

Comisión Nacional del Mercado de Valores
Calle Edison, 4
28006 Madrid

En Madrid, a 20 de diciembre de 2012

Ref.: DEOLEO, S. A.: Documento de Registro

D. Jaime Carbó Fernández, Consejero Delegado de DEOLEO, S. A.,

CERTIFICO

Que el contenido del soporte informático adjunto a esta carta para su depósito en la Comisión Nacional del Mercado de Valores, se corresponde en todos sus términos con el Documento de Registro de DEOLEO, S. A. elaborado conforme al Anexo I del Reglamento 809/2004 (CE), que ha sido verificado e inscrito en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 20 de diciembre de 2012.

Se autoriza a la Comisión Nacional del Mercado de Valores para que publique en su página web el contenido del soporte informático adjunto.

Atentamente,

DEOLEO, S. A.

D. Jaime Carbó Fernández

deoleo

DOCUMENTO DE REGISTRO

(REDACTADO SEGÚN ANEXO I DEL REGLAMENTO (CE) N° 809/2004 DE LA COMISIÓN EUROPEA, DE 29 DE ABRIL DE 2004, RELATIVO A LA APLICACIÓN DE LA DIRECTIVA 2003/71/CE)

Diciembre 2012

El presente Documento de Registro ha sido inscrito en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 20 de diciembre de 2012

ÍNDICE

Pág.

I.	FACTORES DE RIESGO.....	1
II.	INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR (ANEXO I DEL REGLAMENTO (CE) N° 809/2004 DE LA COMISIÓN EUROPEA, DE 29 DE ABRIL DE 2004).....	12
	1. PERSONAS RESPONSABLES.....	12
	1.1 Identificación de las personas responsables	12
	1.2 Declaración de las personas responsables confirmando la veracidad de la información contenida en el Documento de Registro.....	12
	2. AUDITORES DE CUENTAS.....	12
	2.1 Nombre y dirección de los auditores de cuentas	12
	2.2 Justificación de la renuncia o revocación de los auditores de cuentas	12
	3. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA.....	12
	3.1 Información financiera histórica seleccionada	12
	3.2 Información financiera seleccionada relativa a periodos intermedios.....	14
	4. FACTORES DE RIESGO.....	15
	5. INFORMACIÓN SOBRE DEOLEO.....	15
	5.1 Historial y evolución de Deoleo	15
	5.2 Inversiones	20
	6. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO DE DEOLEO.....	21
	6.1 Actividades principales	21
	6.2 Mercados principales.....	35
	6.3 Cuando la información dada de conformidad con los puntos 6.1 y 6.2 se haya visto influenciada por factores excepcionales, debe mencionarse este hecho.	53
	6.4 Información sucinta relativa al grado de dependencia del emisor de patentes o licencias, contratos industriales, mercantiles o financieros, o de nuevos procesos de fabricación.	53
	6.5 Base de las declaraciones relativas a la competitividad de Deoleo.	54
	7. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA.....	54
	7.1 Descripción del grupo en que se integra Deoleo.....	54
	8. PROPIEDAD, INSTALACIONES Y EQUIPO.....	58
	8.1 Información sobre el inmovilizado material tangible, incluidas propiedades arrendadas y, en su caso, gravámenes sobre los mismos.	58
	8.2 Aspectos medioambientales que puedan afectar al inmovilizado material tangible.....	60
	9. ESTUDIO Y PERSPECTIVAS OPERATIVAS Y FINANCIERAS.....	62
	9.1 Situación financiera	62
	9.2 Resultados de explotación	62
	10. RECURSOS FINANCIEROS.....	62
	10.1 Información relativa a los recursos financieros a corto y largo plazo.....	62
	10.2 Fuentes y cantidades de los flujos de tesorería	70
	10.3 Requisitos de préstamo y estructura de financiación	74
	10.4 Restricciones sobre el uso de los recursos de capital que, directa o indirectamente, hayan afectado o puedan afectar de manera importante a las operaciones de Deoleo.	75
	10.5 Fuentes previstas de fondos necesarias para cumplir con las principales inversiones futuras y con las necesidades de inmovilizado material tangible que se recogen en los apartados 5.2.3 y 8.1, respectivamente.	75
	11. INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO, PATENTES Y LICENCIAS.....	75
	12. INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS.....	76
	13. PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS.....	92
	14. ÓRGANOS ADMINISTRATIVOS, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN Y ALTOS DIRECTIVOS.....	92
	14.1 Nombre, dirección profesional y cargo en Deoleo de los miembros de los órganos administrativos, de gestión o de supervisión y las actividades principales de importancia respecto de Deoleo y desarrolladas fuera de la misma.	92

14.2.	<i>Conflictos de intereses de los órganos de administración, de gestión y de supervisión, y de altos directivos.</i>	107
15.	REMUNERACIÓN Y BENEFICIOS	108
15.1	<i>Importe de la remuneración pagada y prestaciones en especie concedidas a los miembros del Consejo de Administración y Altos Directivos de la Sociedad por el emisor y sus filiales por servicios de todo tipo prestados por cualquier persona al emisor y sus filiales</i>	108
15.2	<i>Importes totales ahorrados o acumulados por el emisor o sus filiales para prestaciones de pensión, jubilación o similares.</i>	113
16.	PRÁCTICAS DE GESTIÓN	113
16.1	<i>Fecha de expiración del actual mandato, en su caso, y del período durante el cual la persona ha desempeñado servicios a su cargo.</i>	113
16.2	<i>Información sobre los contratos de miembros de los órganos administrativo, de gestión o de supervisión con el emisor o cualquiera de sus filiales que prevean beneficios a la terminación de sus funciones, o la correspondiente declaración negativa.</i>	113
16.3	<i>Información sobre el comité de auditoría y el comité de retribuciones del emisor, incluidos los nombres de los miembros del comité y un resumen de su reglamento interno</i>	114
16.4	<i>Declaración sobre si Deoleo cumple el régimen o regímenes de gobierno corporativo de su país de constitución.</i>	114
17.	EMPLEADOS	115
17.1	<i>Número de empleados y desglose por actividad principal y situación geográfica</i>	115
17.2	<i>Acciones y opciones de compra de acciones</i>	117
17.3	<i>Descripción de todo acuerdo de participación de los empleados en el capital del emisor.</i>	118
18.	ACCIONISTAS PRINCIPALES	119
18.1	<i>Nombre de cualquier persona que no pertenezca a los órganos administrativos, de gestión o de supervisión que, directa o indirectamente, tenga un interés destacable en el capital o en los derechos del voto de la Sociedad, así como la cuantía del interés de cada una de esas personas.</i>	119
18.2	<i>Explicación de si los accionistas principales del emisor tienen distintos derechos de voto</i>	119
18.3	<i>Control de la Sociedad</i>	119
18.4	<i>Descripción de todo acuerdo, conocido del emisor, cuya aplicación pueda en una fecha ulterior dar lugar a un cambio en el control del emisor.</i>	119
19.	OPERACIONES DE PARTES VINCULADAS	120
20.	INFORMACIÓN FINANCIERA RELATIVA AL ACTIVO Y EL PASIVO DEL EMISOR, POSICIÓN FINANCIERA Y PÉRDIDAS Y BENEFICIOS.	129
20.1	<i>Información financiera histórica auditada.</i>	129
20.2	<i>Información financiera pro-forma</i>	143
20.3	<i>Estados financieros</i>	143
20.4	<i>Auditoría de la información financiera histórica anual</i>	144
20.5	<i>Edad de la información financiera más reciente</i>	145
20.6	<i>Información intermedia y demás información financiera</i>	145
20.7	<i>Política de dividendos</i>	149
20.8	<i>Procedimientos judiciales y de arbitraje</i>	149
20.9	<i>Cambio significativo en la posición financiera o comercial del emisor</i>	157
21	INFORMACIÓN ADICIONAL	157
21.1	<i>Capital social</i>	157
21.2	<i>Estatutos y escritura de constitución</i>	161
22.	CONTRATOS IMPORTANTES	168
23.	INFORMACIÓN DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERÉS.	170
23.1	<i>Declaraciones o informes atribuidos a expertos</i>	170
23.2	<i>Veracidad y exactitud de los informes emitidos por los expertos</i>	170
24.	DOCUMENTOS PARA CONSULTA	170
25.	INFORMACIÓN SOBRE PARTICIPACIONES	170

I. FACTORES DE RIESGO

El negocio y las actividades de Deoleo, S. A. (la “**Sociedad**” o “**Deoleo**”) están condicionados tanto por factores intrínsecos, exclusivos de la Sociedad, como por determinados factores exógenos que son comunes a cualquier empresa de su sector. Cualquiera de estos riesgos podría afectar negativamente al negocio, a los resultados y a la situación financiera de Deoleo, así como futuros riesgos actualmente desconocidos, o no considerados actualmente como relevantes por la Sociedad.

A. RIESGOS ESPECÍFICOS DE DEOLEO ASOCIADOS A PROCESOS INTERNOS

1. RIESGOS FINANCIEROS

a) Riesgos derivados del nivel de endeudamiento (covenants financieros)

Las diferentes adquisiciones que se han producido en los últimos años se han llevado a cabo mediante estructuras de financiación muy apalancadas. Estas estructuras llevan aparejado el cumplimiento de determinados compromisos con las entidades financieras que facilitan dicha financiación, por lo que el seguimiento del cumplimiento de los mismos es una tarea muy importante.

El Departamento Financiero Corporativo del Grupo realiza un seguimiento del cumplimiento de estos compromisos, a fin de detectar anticipadamente el potencial riesgo de incumplimiento de éstos. En caso de que se advierta dicho riesgo, se pone en conocimiento de la Dirección, a fin de tomar las decisiones oportunas para corregir esta situación.

A 30 de septiembre de 2012, la deuda financiera neta consolidada del Grupo ascendió a 599 millones de euros siendo el ratio de “Endeudamiento financiero neto/Ebitda” de 6,2x frente al 9,08x a 31 de diciembre de 2011. Desde el cierre del ejercicio 2011 hasta la fecha del presente Documento de Registro la Sociedad ha reducido su deuda financiera neta consolidada en 63 millones de euros. Como se explicará en el apartado 10.1 y 12.2 del Documento de Registro la Sociedad tiene estructurada su deuda.

El préstamo sindicado suscrito en diciembre de 2010, cuyo saldo vivo a 30 de junio de 2012 ascendía a 649.071 miles de euros, incluye cláusulas 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 era obligatorio hasta el trimestre finalizado en septiembre de 2012, si bien la Sociedad debía informar trimestralmente al banco agente sobre su cumplimiento. A 30 de septiembre de 2012 el Grupo cumple con los ratios establecidos en dicho préstamo sindicado.

Un incumplimiento de los compromisos adquiridos con las entidades acreditantes supondría un supuesto de amortización anticipada del préstamo sindicado, pudiendo las entidades acreditantes exigir el pago anticipado del préstamo, lo cual podría tener un efecto adverso sobre el negocio y resultados del Grupo.

b) 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, especialmente el dólar estadounidense (donde, a 30 de septiembre de 2012, concentra aproximadamente el 20% de las ventas del Grupo) y, en menor medida, el peso mejicano. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos e inversiones netas en negocios en el extranjero.

El riesgo de tipo de cambio surge cuando las transacciones comerciales futuras, los activos y

pasivos reconocidos están denominados en una moneda que no es la moneda funcional del Grupo (el Euro). El Departamento Financiero Corporativo del Grupo es el responsable de gestionar la posición neta en cada moneda extranjera usando contratos externos a plazo de moneda extranjera, dentro de los parámetros establecidos en el contrato de financiación.

A 30 de junio de 2012 el Grupo tenía una exposición bruta del balance en dólares estadounidenses, dólares australianos y pesos mejicanos de 7.965 miles de euros, 5.389 miles de euros, 1.545 miles de euros, respectivamente.

Asimismo, la Sociedad presenta sus estados financieros en euros, para lo cual los activos y pasivos de las sociedades pertenecientes al Grupo, cuya moneda funcional es distinta del euro, son convertidos a euros al tipo de cambio de cierre de la fecha del correspondiente balance, mientras que los ingresos y gastos de dichas sociedades son convertidos al euro al tipo de cambio medio acumulado del periodo en el que se produjeron. La fluctuación de los tipos de cambio usados en este proceso de conversión genera variaciones (positivas o negativas), que son reconocidas en los estados financieros consolidados del Grupo, expresados en euros.

A pesar de determinadas coberturas de riesgo de tipo de cambio que la Sociedad suele contratar, la fluctuación del tipo de cambio puede exponer a la Sociedad a pérdidas económicas y contables significativas que podrían provocar un impacto sustancial adverso en las actividades, el resultado de las operaciones o en la situación financiera del Grupo. De esta forma, a 30 de junio de 2012, si el euro se hubiera depreciado en un 10% con respecto al dólar estadounidense, manteniendo el resto de variables constantes, la pérdida consolidada después de impuestos hubiera sido superior en 381 miles de euros. Por su parte, a 30 de junio de 2012, si el euro se hubiera depreciado en un 10% con respecto al peso mejicano, manteniendo el resto de variables constantes, la pérdida consolidada después de impuestos hubiera sido superior en 106 miles de euros.

c) Riesgo de crédito

El Grupo está expuesto, involuntariamente, al riesgo de insolvencias al realizar entregas de sus productos antes de recibir el pago de los mismos y, voluntariamente, si permite, según su política de ventas, el retraso en los cobros de sus productos o servicios. El riesgo de impago de una cuenta a cobrar será tanto más significativo cuanto más concentración de clientes exista.

El Grupo distribuye sus ventas de una manera muy similar a la distribución existente en los mercados, principalmente España e Italia, en cuanto son los mercados más significativos para el Grupo, en los que existe una alta concentración en lo que a número de distribuidores se refiere, por lo que tiene determinadas concentraciones de riesgo de crédito en las ventas a algunos de sus clientes principales y, por tanto, podrían producirse impagos que, en el caso de ser sustanciales o generalizarse podrían provocar un impacto sustancial adverso en las actividades, el resultado de las operaciones o en la situación financiera del Grupo. No obstante, el Grupo tiene políticas para asegurar que las ventas al por mayor de productos se efectúen a clientes con un historial de crédito adecuado.

Asimismo, la tasa de morosidad del Grupo no es relevante, ascendiendo las dotaciones del ejercicio por este concepto a 1.090 miles de euros a 30 de junio de 2012, que sobre el saldo medio de clientes entre el 31 de diciembre de 2011 y el 30 de junio de 2012 representa un coeficiente del 0,64%. Un aumento significativo de la tasa de morosidad podría tener un efecto adverso sobre el negocio y resultados del Grupo.

d) Riesgo de liquidez

El Grupo ha formalizado con las entidades acreedoras un acuerdo de refinanciación que agrupa

en un solo compromiso la mayor parte del endeudamiento anterior. En este sentido, el Grupo lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de líneas de factoring y de descuento o anticipo de créditos comerciales.

A 30 de junio de 2012, el Grupo presentaba un fondo de maniobra consolidado de 264.398 miles de euros, por lo que el Grupo considera que podrá atender sus compromisos de pago de su deuda. Asimismo, a 30 de junio de 2012, el Grupo dispone de efectivo y otros activos líquidos equivalentes por importe de 129.526 miles de euros.

No obstante lo anterior, si la Sociedad no dispusiese de la liquidez suficiente en el momento necesario para atender sus pagos, podría producirse un impacto sustancial adverso en las actividades, el resultado de las operaciones o en la situación financiera del Grupo que, en última instancia, podría provocar la insolvencia y declaración de concurso de la Sociedad.

e) Riesgo de tipos de interés en los flujos de efectivo y del valor razonable

Los ingresos y los flujos de efectivo de las actividades de explotación del Grupo son, en su mayor parte, independientes respecto de las variaciones en los tipos de interés de mercado.

El riesgo de tipo de interés del Grupo surge de los recursos ajenos a largo plazo. Los recursos ajenos emitidos a tipos variables exponen el Grupo a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo. Los préstamos a tipo de interés fijo exponen al Grupo a riesgo de tipo de interés de valor razonable.

La financiación del Grupo está contratada a tipo de interés variable. Para minorar el riesgo de incrementos de los tipos de interés, el Grupo tiene contratadas operaciones de cobertura, consistentes en permutas financieras de intereses y túneles de tipos de interés. Estos instrumentos se registran en el estado de situación financiera consolidado por su valor razonable, reflejándose las variaciones de dicho valor en resultados.

Si los tipos de interés a 30 de junio de 2012 hubieran sido 10 puntos básicos mayores, manteniendo el resto de variables constantes, tanto la pérdida consolidada después de impuestos como el patrimonio neto hubieran sido 197 miles de euros superior e inferior respectivamente, debido a un gasto financiero bruto mayor por las deudas a tipo variable.

f) La eventual pérdida de la marca Bertolli podría afectar negativamente a Deoleo

En diciembre de 2008, el Grupo SOS (actualmente Deoleo) adquirió el negocio de aceites de oliva, aceites de semilla y vinagres de “Bertolli”, perteneciente al Grupo Unilever (véase apartado 22 del Documento de Registro).

No obstante, la propiedad de la marca “Bertolli” la retuvo Unilever, transmitiendo únicamente al Grupo SOS, en virtud de un contrato de licencia de uso de marca, los derechos de uso de la misma y la propiedad intelectual en relación a las categorías de aceite de oliva, de semillas y vinagre balsámico bajo una licencia perpetua, mundial y exclusiva.

Adicionalmente, en dicho contrato de licencia de uso de marca, se concede a Unilever el derecho a resolver dicho contrato en caso de adquisición del control de la Sociedad por persona que no sea una “Persona Autorizada”, esto es, aquella persona que sea o pertenezca a un grupo que sea competidor internacional importante en alimentación de Unilever.

A 30 de junio de 2012, el negocio derivado de la marca “Bertolli” representó aproximadamente el 29,7% del total de los ingresos ordinarios del Grupo.

En el supuesto de que concurriera alguna de las causas de resolución del contrato de licencia, Unilever podría unilateralmente, y con efectos inmediatos, retirar a Deoleo los derechos de uso de la marca “Bertolli”, lo que podría ocasionar un impacto sustancial adverso en las actividades, los resultados y la situación financiera del Grupo.

2. RIESGOS OPERATIVOS

a) La falta de eficiencia industrial podría afectar negativamente a Deoleo

Una inadecuada capacidad de asignación, integración o coordinación de los recursos amenazaría el objetivo de la Sociedad de producir bienes o servicios a precios competitivos, es decir, a un coste igual o menor que el incurrido por sus competidores.

Asimismo, la obsolescencia tecnológica puede ocasionar pérdidas importantes para Deoleo, así como ajustes significativos en sus resultados operativos. Por tanto, es necesario mantener una infraestructura y medios de producción adecuados, así como disponer del personal cualificado para gestionar eficientemente el negocio. Si Deoleo no fuese capaz de mantener un nivel adecuado de eficiencia industrial en el desarrollo de sus negocios podrían producirse un impacto sustancial adverso en las actividades, el resultado de las operaciones o en la situación financiera de la Sociedad.

b) Las actividades de Deoleo están sometidas a regulación específica

Las actividades y los productos de Deoleo están sometidas a regulación en materia de calidad y seguridad alimentaria, seguridad y salud laboral, medioambiente y competencia, entre otras, en los distintos países en los que opera. La normativa en estas materias afecta tanto a las materias primas y materiales auxiliares empleados, como a los procesos y productos elaborados y/o comercializados por la Sociedad.

Si bien Deoleo trata de minimizar los riesgos en dichas materias y cumplir con la normativa aplicable, podrían existir riesgos desconocidos o imposibles de predecir (tanto accidentales como provocados) para la Sociedad.

En este sentido, un eventual incumplimiento de la normativa aplicable por parte de la Sociedad podría provocar la imposición de sanciones y multas en contra de la Sociedad, reclamaciones o litigios de los consumidores y clientes, empleados, así como derivar en responsabilidades e indemnizaciones sin perjuicio del deterioro o pérdida de la imagen de marca. Todo ello podría provocar un impacto sustancial adverso en las actividades, el resultado de las operaciones o en la situación financiera de Deoleo.

A 30 de junio de 2012 no se ha impuesto ninguna sanción o indemnización de un importe significativo ni se ha interpuesto ninguna reclamación o litigio a la Sociedad por estos motivos.

c) Un eventual deterioro de las marcas de Deoleo podría afectarle negativamente

Uno de los aspectos definatorios del modelo estratégico de Deoleo viene marcado por su declarada vocación “marquista” y así, la Sociedad cuenta con marcas líderes en los distintos mercados en los que opera.

Deoleo está expuesto al deterioro de sus marcas derivado de un inadecuado posicionamiento o de la incapacidad de hacer percibir a los clientes la diferencia de sus productos con respecto a los existentes en el mercado. Este deterioro puede venir provocado por aspectos externos derivados del mercado o por aspectos internos como la falta de recursos destinados a comunicar

los valores de la marca, la indefinición de estos valores o su pérdida. Si las marcas Deoleo se ven deterioradas o vulneradas por terceros, podría producirse un impacto sustancial adverso en sus actividades, resultados de las operaciones o en su situación financiera.

Durante el ejercicio 2011 se deterioraron las marcas del Grupo con el detalle que se determina en el riesgo posterior denominado “Riesgos asociados a errores en la información contable, de gestión y reporting”.

A 30 de septiembre de 2012 Deoleo había llevado a cabo inversiones de 15.101 miles de euros en publicidad de sus marcas.

d) Una estrategia comercial errónea podría afectar negativamente a Deoleo.

Existe el riesgo de que las condiciones comerciales de los clientes no estén alineadas con la estrategia de la Sociedad, o incluso de que estén en contra de la mismas, y de que se produzcan negociaciones con los clientes sin respetar los límites impuestos por los órganos de dirección de la Sociedad, lo cual puede conllevar impactos negativos en la cuenta de resultados derivados de actuaciones poco éticas.

Asimismo, la planificación de los negocios, o su presupuesto, podrían no ser realistas, devenir irrelevante, insuficientemente detallada, o poco fiable de forma que puedan motivar decisiones y conclusiones financieras equivocadas.

La definición e implantación de una estrategia comercial o plan de negocios erróneos, la ineficiencia de información para su conformación, una inadecuada comunicación de la estrategia o de sus planes de negocio, o la falta de recursos para su correcta puesta en marcha, podrían provocar un impacto sustancial adverso en las actividades, los resultados y la situación financiera de la Sociedad.

e) La elevada concentración de clientes de Deoleo podría afectarle negativamente.

Deoleo tiene una gran concentración de clientes por sus ventas en España que representan a 30 de junio de 2012 el 30,14% del importe neto de la cifra de negocios del Grupo. Los 5 clientes principales de Deoleo suponían, a 30 de junio de 2012, el 50% de la facturación total de la Sociedad en España, representando el primer cliente un 16%.

Esta concentración de clientes implica que la Sociedad depende de un número reducido de clientes sobre los que, además, el poder de negociación (por ejemplo, en términos de precio) es inferior con la consiguiente reducción de los márgenes de Deoleo.

En el resto de países donde tiene intereses el Grupo la concentración de clientes no es tan acusada como en España.

No obstante, dado que la concentración de clientes en España sigue siendo muy elevada, si alguno(s) de estos clientes no realizara sus pagos, se retrasara en los mismos, o experimentara dificultades de solvencia o liquidez, especialmente en la situación de crisis actual, podría producirse un impacto sustancial adverso en las actividades, los resultados y la situación financiera del Grupo.

f) Riesgos generales de litigios y reclamaciones

El Grupo se encuentra incurso en litigios y reclamaciones que en su mayoría son resultado del curso habitual del negocio, si bien su resultado es incierto y no puede ser determinado con exactitud. Estos litigios surgen fundamentalmente de las relaciones con clientes, proveedores,

empleados y la Administración, así como de las actividades industriales (ver apartado 20.8 del presente Documento de Registro). No obstante existe una reclamación que por su cuantía es digna de mención. Con fecha 2 de junio de 2009, Deoleo 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.

A 30 de junio de 2012 el Grupo ha provisionado 6,7 millones de euros que corresponden principalmente a riesgos estimados por demandas interpuestas contra el Grupo por parte de determinados antiguos empleados, clientes o Administraciones Públicas. No se puede asegurar que los litigios o reclamaciones en curso u otros futuros no puedan afectar de forma significativa a los resultados económicos del Grupo.

g) *Riesgos asociados a la innovación y el lanzamiento de nuevos productos*

La Sociedad en el desarrollo de sus actividades lleva a cabo actuaciones dirigidas a la búsqueda de nuevos productos, o alternativas a los mismos, o aspectos relevantes relacionados con los procesos de innovación. Un inadecuado procedimiento de desarrollo de productos puede amenazar la capacidad de Deoleo para competir y satisfacer o exceder las necesidades y requisitos del cliente de forma consistente en el largo plazo.

El desarrollo de estos proyectos y de los productos o procesos relativos a los mismos no requiere inversiones económicas significativas. No obstante, en el caso de que Deoleo desarrollara un nuevo producto, su lanzamiento requeriría campañas de marketing e inversiones en equipamiento para conseguir una adecuada penetración en el mercado. La Sociedad no puede asegurar que dichas campañas, o cualquier otro elemento de la estrategia del negocio, consigan que el nuevo producto tenga éxito o que la correspondiente marca sea reconocida de forma satisfactoria.

Todo ello, podría provocar un impacto sustancial adverso en las actividades, resultados y situación financiera de Deoleo.

3. *RIESGOS EN LA TOMA DE DECISIONES*

a) *Riesgos asociados a errores en la información contable, de gestión y reporting*

Deoleo está expuesto a los riesgos que se pueden derivar de posibles defectos o errores en la información relevante utilizada, sea interna o externa (integridad, fiabilidad, exactitud y actualización) o en los criterios utilizados para su elaboración. Estos errores pueden dar lugar a informes incompletos, incorrectos o inexactos, que causen en la Sociedad un juicio equivocado en el análisis de un riesgo o para la toma de una decisión estratégica. Estos riesgos pueden derivar en la existencia de una deficiente información operativa, contable, financiera y estratégica.

Asimismo, si la información requerida o facilitada a inversores y a organismo reguladores o supervisores resultase imprecisa, incompleta, falsa o extemporánea, podrían imponerse multas o sanciones a la Sociedad, ocasionar falta de confianza en los mercados, con la consiguiente depreciación de la acción de la Sociedad, así como un deterioro de su reputación.

Unos de los activos más significativos de Deoleo se corresponde con el valor de los “activos intangibles” y el “fondo de comercio” (fundamentalmente las marcas comerciales y fondo de

comercio). A 30 de junio de 2012 dichos activos suponían un 43,68% y 9,93% del total del balance de Deoleo, mientras que a 31 de diciembre de 2011 suponían un 42,28% y 9,61%. Al cierre de cada ejercicio la Sociedad procede a estimar el “test de deterioro” o 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. Variaciones negativas o errores significativos en las principales hipótesis utilizadas en los “test de deterioro” podrían suponer el reconocimiento de un deterioro de estos activos en el futuro que podría ocasionar un impacto sustancial adverso en las actividades, los resultados y la situación financiera de la Sociedad.

En el deterioro de valor identificado como resultado del test llevado a cabo en 2011, Deoleo (de acuerdo a los resultados del análisis realizado e influido por la evolución actualmente desfavorable de las condiciones económicas y financieras que afectan a sus negocios) estimó que el fondo de comercio y las marcas de vida útil indefinida asociadas a la unidad generadora de efectivo “Aceite Península Ibérica” y el fondo de comercio correspondiente a la unidad generadora de efectivo “Aceite Unión Europea” estaban deteriorados en 21.567 miles de euros y 18.693 miles de euros, respectivamente. Por ese motivo, en el ejercicio 2011, el Grupo registró un cargo a la cuenta de resultados consolidada por importe de 40.260 miles de euros.

b) Una inadecuada planificación fiscal podría afectar negativamente a la Sociedad

Una inexistente o inadecuada planificación de los impuestos futuros, bien por falta de información, bien por la no consideración de toda la normativa en los países en los que Deoleo desarrolla su actividad, o bien por la no consideración de los planes de negocio a medio y largo plazo, podría ocasionar costes y gastos innecesarios, así como multas y sanciones que podrían provocar un impacto sustancial adverso en las actividades, los resultados y la situación financiera de la Sociedad.

4. RIESGOS RELATIVOS A RECURSOS HUMANOS

a) Riesgo de huelgas o conflicto laborales

Deoleo está expuesto a que su estructura organizacional y de recursos humanos no sea capaz de abarcar de forma flexible y eficiente en términos de costes, los cambios en las necesidades operacionales, estrategia de negocio o crecimiento.

A 30 de junio de 2012 el número de empleados de Deoleo ascendía a 855, frente a los 1.006 empleados con los que contaba al cierre del ejercicio 2011, lo que supone una reducción del 16,5% del total de la plantilla. Asimismo, la plantilla de Deoleo se ha visto reducida desde el cierre del ejercicio 2010 hasta el 30 de junio de 2012 en un 60%. Esta reducción se ha llevado a cabo principalmente a través de los Expedientes de Regulación de Empleo (ERE) y planes de extinción de trabajo de carácter voluntario implementados por la Sociedad los cuales se detallan en el apartado 17.1 del presente Documento de Registro. Asimismo, con fecha 6 de noviembre de 2012 y 18 de diciembre de 2012 la Sociedad ha iniciado sendos procesos de despido colectivo motivados por causas económicas, productivas y organizativas, que afecta a 28 trabajadores del Grupo en Italia y a aproximadamente a 100 trabajadores del Grupo en España, respectivamente.

La Sociedad estima que, en un futuro, el impacto de los ERE y las extinciones de contratos de trabajo anteriormente descritas en la actividad del Grupo no será sustancial. No obstante, eventuales huelgas o conflictos laborales como consecuencia de dichos ERE o extinciones de contratos de trabajo podrían ocasionar un impacto sustancial adverso en las actividades, los resultados y la situación financiera del Grupo.

b) Dependencia de personal clave

La capacidad de Deoleo para alcanzar sus objetivos depende en gran medida de la experiencia de los directivos y gestores, y de la habilidad de los mismos para atraer y retener al personal adecuado.

La pérdida por cualquier motivo de personal clave no puede ser determinada de antemano. El cese en su actividad de estos profesionales podría afectar negativamente a la Sociedad, y su éxito futuro dependerá, entre otras cosas, de la habilidad de los directivos y gestores para reclutar otros individuos de similar experiencia y credibilidad. La pérdida de algún directivo clave de la Sociedad, siempre que no sea sustituido adecuadamente, podría ocasionar un impacto sustancial adverso en las actividades, los resultados y la situación financiera de la Sociedad.

c) La actuación negligente de los directivos de la Sociedad podría afectarle negativamente

Deoleo está expuesto a los riesgos derivados de la actuación negligente de sus directivos. A raíz de la estructura actual de la Sociedad, con un organigrama de sociedades muy extenso, existe el riesgo de que la estructura organizativa actual no sea la más eficiente y de que los empleados no estén correctamente dirigidos, no sean capaces de reaccionar adecuadamente ante determinados problemas o exceden los límites de su autoridad, porque no existan o no conozcan las directrices a seguir. Todo ello, podría provocar un impacto sustancial adverso en las actividades, los resultados y la situación financiera de la Sociedad.

B. RIESGOS ASOCIADOS A LOS SECTORES EN LOS QUE OPERA DEOLEO

a) La volatilidad de los precios de la materia prima (aceite) puede afectar negativamente a Deoleo

Las actividades de Deoleo, como las de cualquier empresa que opere en los mismos sectores, están influenciadas por los precios de las materias primas (compras estratégicas), dado que éstas representan un alto porcentaje del coste de los productos que comercializa la Sociedad. Estas materias primas pueden registrar fuertes fluctuaciones tanto al alza como a la baja en cortos periodos de tiempo, debido a factores diversos sobre los que el Grupo no puede ejercer control o sólo parcialmente, tales como los cambios climáticos y meteorológicos, patologías de los olivos, restricciones a la importación y exportación, precios de la energía e impactos en costes de transporte, etc. El riesgo asociado a la volatilidad de estos precios es la insuficiente capacidad de gestión de dichas fluctuaciones.

Por otra parte, y en función de las características concretas de los mercados de cada país, la capacidad con la que pueden contar los operadores para transmitir al mercado los incrementos o descensos del precio del aceite varía entre los distintos países en los que se encuentra presente Deoleo.

En concreto, la actividad aceitera representa la práctica totalidad de la actividad de Deoleo, de tal forma que a 30 de junio de 2012 representó el 95,5% del importe total de ventas. Por consiguiente, la volatilidad en el precio de origen del aceite incide directamente en la rentabilidad de esta área de negocio y en la de la Sociedad.

Como consecuencia de lo anterior y debido a las fluctuaciones fuertes de precio, tanto al alza como a la baja, se pueden producir situaciones en las que la Sociedad se encuentre en una posición desfavorable con respecto a sus competidores, lo cual podría provocar un impacto sustancial adverso en las actividades, el resultado de las operaciones o en la situación financiera de la Sociedad.

b) El aumento de las marcas blancas podrían afectar negativamente a Deoleo

Existe el riesgo para la Sociedad de que se produzca una disminución de su cuota de mercado, su volumen de negocios o sus márgenes, derivada de un aumento de las marcas blancas, debido a las acciones de las mismas y a la incapacidad de las empresas del sector, incluyendo a Deoleo, para obtener precios más competitivos.

Deoleo fabrica para las marcas de distribución (marca blanca) aunque dicha actividad se está limitando a aquellas que sean claramente rentables o tengan un valor estratégico. En la siguiente tabla se muestra el porcentaje que la marca blanca de aceite de oliva y de semillas ha representado sobre el total de ventas del Grupo a 30 de junio de 2012 y a 31 de diciembre de 2011:

	30/06/2012	2011
OLIVA	6,9%	12,2%
SEMILLAS	17,8%	32,6%

Dado el reducido porcentaje que la marca blanca representa sobre el volumen de negocios de la Sociedad, si se produce un aumento mayor del consumo de marca blanca en el futuro, podría producirse un impacto sustancial adverso en las actividades, el resultado de las operaciones o en la situación financiera de la Sociedad.

c) Deoleo depende del abastecimiento de las materias primas (aceite)

Deoleo necesita abastecerse de materias primas (aceite principalmente) para llevar a cabo sus actividades. Existe el riesgo de que haya escasez en los mercados de materias primas a un precio razonable, que puede llevar a la imposibilidad de adquisición de las mismas para cumplir con los pedidos realizados por los clientes de la Sociedad. Debido a condiciones climatológicas o a factores de otro tipo (cosechas, políticas agrícolas, etc.) se puede producir un desabastecimiento de materia prima que podría provocar que Deoleo no cumpliera sus compromisos comerciales, bien en cuanto a disponibilidad, bien en cuanto a precio competitivo. Todo ello, podría provocar un impacto sustancial adverso en las actividades, el resultado de las operaciones o en la situación financiera de la Sociedad.

d) Riesgo reputacional y de imagen o publicidad negativa

Deoleo está expuesto a riesgos por pérdida de imagen y reputación debido a la falta de cumplimiento de requisitos legales, cumplimiento de la regulación relativa a la protección de datos confidenciales, cuestiones de responsabilidad social, medioambientales, daños materiales o a personas, fraude por parte del personal o cualquier otro aspecto relevante para los mercados de bienes y capitales.

Las compañías que operan en el sector alimentario, incluido Deoleo, venden productos alimentarios para consumo humano, lo cual conlleva posibles riesgos de contaminación, adulteración, etc., que podrían dar lugar a responsabilidades derivadas de enfermedades y daños que hayan podido causar sus productos. Las posibles reclamaciones e indemnizaciones derivadas de ello, así como su difusión pública, podrían afectar negativamente a la imagen y a la marca corporativa de Deoleo, provocar reacciones de su competencia y actitudes de rechazo del consumidor, que podrían causar disminuciones en sus ventas y, por tanto provocar un impacto sustancial adverso en las actividades, el resultado de las operaciones o en la situación financiera de la Sociedad.

e) La industria alimentaria es altamente competitiva

Deoleo podría sufrir una disminución de su cuota de mercado, su volumen de negocios o sus márgenes como consecuencia de ventajas de sus competidores, tales como una mejor capacidad de financiación, costes más ajustados o acuerdos preferentes con terceros.

Asimismo, existe el riesgo de que Deoleo vea disminuidos sus ingresos por ventas como consecuencia de caída en la demanda, bien por cambios de preferencias de los consumidores en relación a productos, calidad de servicio o sensibilidades ante los cambios de precios, o bien por una demanda insuficiente derivada de una caída general del consumo.

La industria alimentaria es altamente competitiva, y este incremento de competitividad puede derivar en una reducción de ventas para la Sociedad, debido a la disminución de su cuota de mercado o la necesidad de reducir precios para responder a la competencia y a las presiones de los consumidores. Hay otros factores que afectan, tales como la sofisticación y el poder de compra de los consumidores y los factores económicos que afectan a los países en los que opera Deoleo, dependiendo de las dificultades económicas de los mismos que afectan en mayor o menor medida a la crisis del consumo.

La cuota de mercado de Deoleo y de sus competidores marquistas en España e Italia en cuanto a toneladas de aceite de oliva consumidas en el canal retail a 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 era la siguiente:

	España		Italia	
	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2012	31/12/2011
Deoleo	17,2%	16,8%	26,7%	25,5%
Competidores	27,7%	28,4%	53,2%	55,3%

Fuente: IRI (Information Resources Inc., actualmente Symphony IRI Group)

Todo ello, podría provocar un impacto sustancial adverso en las actividades, el resultado de las operaciones o en la situación financiera de Deoleo.

f) Cambios en las legislaciones de los países en los que opera Deoleo podrían afectarle negativamente.

Deoleo desarrolla su actividad principalmente en España, Europa del Sur y Occidental y América (Norte y Sur). Por tanto, cualquier cambio sustancial en la legislación de los países en los que opera y, en particular, en la de España, Europa y América, podrían ocasionar un impacto sustancial adverso en las actividades, resultados y situación financiera de la Sociedad.

Aunque Deoleo desarrolla su actividad fundamentalmente en mercados estables en cuanto a condiciones regulatorias, la normativa es cada vez más numerosa y compleja y objeto de constantes modificaciones, lo que exige una permanente actualización que garantice el cumplimiento del marco legal aplicable en cada momento y jurisdicción.

Un incremento o cambio significativo en la regulación de las actividades en los países en los que opera, o en los que se está en fase de crecimiento podría limitar la expansión de la Sociedad o perjudicar su posicionamiento en dichos países. Deoleo no puede predecir la forma en que cualquier cambio en la normativa le afectaría.

En el supuesto de que Deoleo no actuara bajo la normativa vigente en cada momento los países y mercado en los que opera, podría incurrir en multas, sanciones económicas, repercusiones mercantiles, civiles y hasta retirada de sus productos.

Todo ello, podría provocar un impacto sustancial adverso en las actividades, el resultado de las operaciones o en la situación financiera de la Sociedad.

g) Desastres naturales o pérdidas catastróficas podrían afectar negativamente a Deoleo.

El riesgo de pérdidas catastróficas supone la existencia de una amenaza sobre la capacidad de la Sociedad de continuar con el desarrollo de sus operaciones habituales, comprar los productos esenciales, o recuperar sus costes operativos como consecuencia de diversos factores tales como desastres ambientales, climatológicos o pérdida súbita de la capacidad de producción, distribución o venta. Pérdidas o catástrofes de este tipo podrían provocar un impacto sustancial adverso en las actividades, el resultado de las operaciones o en la situación financiera de la Sociedad.

h) Riesgos políticos y de inestabilidad en los países en los que opera Deoleo.

Deoleo está expuesto al riesgo político e inestabilidad social en los países en los que opera, no obstante sus principales activos están en países del entorno euro y sus principales mercados no europeos son países desarrollados muy estables social y políticamente. Adicionalmente, en estos países pueden existir grupos de interés, *lobbies* o grupos de presión que persigan intereses distintos a la Sociedad.

Del mismo modo, existen numerosos riesgos inherentes al desarrollo de los negocios de Deoleo a nivel internacional, tales, como, la inestabilidad civil, el terrorismo, las crisis económicas, la inestabilidad política, etc.

II. INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR (ANEXO I DEL REGLAMENTO (CE) N° 809/2004 DE LA COMISIÓN EUROPEA, DE 29 DE ABRIL DE 2004).

1. PERSONAS RESPONSABLES

1.1 Identificación de las personas responsables

D. Jaime Carbó Fernández, en nombre y representación de Deoleo, en calidad de Consejero Delegado, y en ejercicio de las facultades generales que le fueron conferidas en virtud de los acuerdos del Consejo de Administración celebrado el 21 de diciembre de 2011, asume la responsabilidad por el contenido del presente Documento de Registro.

1.2 Declaración de las personas responsables confirmando la veracidad de la información contenida en el Documento de Registro.

D. Jaime Carbó Fernández declara que tras comportarse con una diligencia razonable para garantizar que así es, la información contenida en el Documento de Registro es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.

2. AUDITORES DE CUENTAS

2.1 Nombre y dirección de los auditores de cuentas

Las cuentas anuales individuales y consolidadas correspondientes a los ejercicios 2011, 2010 y 2009 han sido auditadas por Deloitte, S.L. (“**Deloitte**”), con domicilio social en Madrid, Plaza Pablo Ruiz Picasso, número 1, sociedad inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC) con el número S0692.

2.2 Justificación de la renuncia o revocación de los auditores de cuentas

La Junta General Ordinaria de Deoleo celebrada el 6 de junio de 2012 acordó designar a Deloitte como auditor de las cuentas anuales de la Sociedad, individuales y consolidadas, de Deoleo, para el ejercicio iniciado el 1 de enero de 2012.

3. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

3.1 Información financiera histórica seleccionada

La información financiera consolidada seleccionada de Deoleo correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009, es la siguiente:

	31/12/11	Var.	31/12/10	Var.	31/12/09
BALANCE CONSOLIDADO (Información auditada y según NIIIF ^(*))	(miles €)	(%)	(miles €)	(%)	(miles €)
ACTIVO					
Activo no corriente	1.488.717	(4,23)%	1.554.500	(10,52)%	1.737.163
Activo intangible	914.018	(2,77)%	940.074	(6,02)%	1.000.278
Activo corriente	497.596	(33,13)%	744.104	28,80%	577.704
Total activo	1.986.313	(13,59)%	2.298.604	(0,70)%	2.314.867
Patrimonio neto	812.179	(2,13)%	829.826	173,88%	302.987
Fondos propios	819.708	(0,82)%	826.481	160,70%	317.018
Ajustes por cambio de valor	(13.248)	(10,19)%	(14.752)	(38,96)%	(24.170)

	31/12/11	Var.	31/12/10	Var.	31/12/09
BALANCE CONSOLIDADO <i>(Información auditada y según NIIF^(*))</i>	(miles €)	(%)	(miles €)	(%)	(miles €)
Diferencias de Conversión	(8.008)	-	-	-	-
Patrimonio neto atribuido a la Sociedad	811.700	(1,79)%	826.481	182,22%	292.848
Intereses minoritarios	479	(85,68)%	3.345	(67,01)%	10.139
PASIVO					
Pasivo no corriente	971.890	(14,66)%	1.138.886	90,00%	599.421
Deuda a l/p con entidades de crédito	637.640	(20,62)%	803.318	2.592,08%	29.640
Pasivo corriente	202.244	(38,69)%	329.892	(76,64)%	1.412.459
Deudas a c/p con entidades de crédito	58.369	(35,33)%	90.255	(92,38)%	1.184.894
Total pasivo y patrimonio neto	1.986.313	(13,59)%	2.298.604	(0,70)%	2.314.867

(*) Las cuentas anuales consolidadas de Deoleo, correspondientes a los ejercicios 2011, 2010 y 2009, han sido formuladas de conformidad con las normas internacionales de información financiera (las "NIIF").

	31/12/11	Var.	31/12/10	Var.	31/12/09
CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA <i>(Información auditada y según NIIF)</i>	(miles €)	(%)	(miles €)	(%)	(miles €)
Ingresos de explotación	983.787	(6,40)%	1.051.066	(6,00)%	1.118.107
Importe neto de la cifra de negocios	960.806	(7,04)%	1.033.557	(6,06)%	1.100.280
Otros ingresos de explotación	22.981	31,25%	17.509	(1,78)%	17.827
Gastos de explotación	(961.622)	(10,99)%	(1.080.361)	(12,33)%	(1.232.278)
Resultado de explotación	22.165	(175,66)%	(29.295)	(74,34)%	(114.171)
Resultado financiero	(31.223)	2,93%	(30.335)	(76,26)%	(127.762)
Resultado antes de impuestos y participadas	(9.058)	(84,81)%	(59.630)	(75,35)%	(241.933)
Impuestos sobre las ganancias	(10.081)	(464,99)%	2.762	(95,29)%	58.689
Beneficio/(Pérdida) del ejercicio de actividades continuada	(19.139)	(66,34)%	(56.868)	(68,97)%	(183.244)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	20.218	180,84%	7.199	48,62%	4.844
Resultado consolidado del ejercicio	1.079	(102,17)%	(49.669)	(72,16)%	(178.400)
Resultado atribuido a la Sociedad	1.065	(102,12)%	(50.234)	(71,69)%	(177.440)
Minoritarios	14	(97,52)%	565	(158,85)%	(960)
Beneficio por acción atribuido a la Sociedad	(0,00)	(96,88)%	(0,28)	(73,98)%	(1,20)

PRINCIPALES MAGNITUDES Y RATIOS FINANCIEROS	31/12/11	31/12/10	31/12/09
EBITDA ⁽¹⁾	72.809	84.255	107.068
EBITDA/Importe neto de la Cifra de Negocios	7,58%	8,15%	9,73%
Beneficio Neto/Importe Neto de la Cifra de Negocios	0,11%	(4,86)%	(16,13)%
Beneficio Neto/Fondos Propios (ROE)	0,13%	(5,99)%	(56,27)%
Beneficio Neto/Activo total (ROA)	0,05%	(2,19)%	(7,67)%
Fondo de Maniobra de Explotación (millones de euros)	218.843	198.926	288.825
Deuda Financiera Neta (DFN) (millones de euros)	662	837	1.515
DFN/Fondos Propios (Apalancamiento)	81,51%	100,86%	500,14%
Deudas con coste/Deudas totales	67,62%	67,24%	76,02%
PER	390,9	n/a	n/a
Dividendos	0,00	0,00	0,00

PRINCIPALES MAGNITUDES Y RATIOS FINANCIEROS	31/12/11	31/12/10	31/12/09
Ratio de liquidez	2,46	2,26	0,41
Coste de Ventas	69,87%	72,97%	73,61%
Margen de Costes sobre Ventas	30,13%	27,03%	26,39%
Gastos Operativos	24,27%	25,57%	34,46%

- (1) El EBITDA se ha calculado basándose en el beneficio antes impuestos, devolviendo los ingresos y gastos financieros, las amortizaciones, gastos e ingresos de carácter extraordinario como por ejemplo las plusvalías o minusvalías procedentes de desinversiones de activos, gastos o ingresos que no conllevan flujo de caja como provisiones del valor contable de activos y también gastos extraordinarios relacionados con la reestructuración de la Sociedad.

3.2 Información financiera seleccionada relativa a periodos intermedios

El balance consolidado de Deoleo a 30 de junio de 2012 y a 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

	30/06/12	Var.	31/12/11
BALANCE CONSOLIDADO (Según NIIF)	(miles €)	(%)	(miles €)
ACTIVO	(Datos no auditados*)		(Datos auditados)
Activo no corriente	1.483.150	(0,004)%	1.488.717
Activo intangible	911.758	(0,25)%	914.018
Activo corriente	439.381	(11,70)%	497.596
Total activo	1.922.531	(3,21)%	1.986.313
Patrimonio neto	805.667	(0,80)%	812.179
Fondos propios	817.390	(0,28)%	819.708
Ajustes por cambios de valor	(12.205)	52,41%	(8.008)
Patrimonio neto atribuido a la Sociedad	805.185	(0,80)%	811.700
Intereses minoritarios	482	0,63%	479
PASIVO			
Pasivo no corriente	941.881	(3,09)%	971.890
Deuda a l/p con entidades de crédito	603.188	(5,40)%	637.640
Pasivo corriente	174.983	(13,48)%	202.244
Deuda a c/p con entidades de crédito	73.753	20,36%	58.369
Total pasivo y patrimonio neto	1.922.531	(3,21)%	1.986.313

* Con revisión limitada del auditor.

La cuenta de resultados consolidada de Deoleo a 30 de junio de 2012 y a 30 de junio de 2011, es la siguiente:

	31/06/12	Var.	30/06/11
CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA (Información con revisión limitada del auditor)	(miles €)	(%)	(miles €)
Ingresos de explotación	405.495	(13,00)%	466.061
Importe neto de la cifra de negocios	399.271	(13,96)%	464.067
Otros ingresos de explotación	6.224	212,14%	1.994
Gastos de explotación	(383.126)	(16,09)%	(456.598)
Resultado de explotación	22.369	136,38%	9.463
Resultado financiero	(13.135)	(20,46)%	(10.904)
Resultado antes de impuestos y participadas	9.234	740,80%	(1.441)
Impuestos sobre las ganancias	(13.427)	(77,46)%	(7.566)
Beneficio/(Perdida) del ejercicio de actividades continuada	(4.193)	53,45%	(9.007)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de	-	-	1.618

	31/06/12	Var.	30/06/11
CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA (Información con revisión limitada del auditor)	(miles €)	(%)	(miles €)
impuestos			
Resultado consolidado del ejercicio	(4.193)	43,25%	(7.389)
Resultado atribuido a la Sociedad	(4.196)	36,11%	(6.568)
Minoritarios	3	100,37%	(821)
Beneficio por acción atribuido a la Sociedad	(0,004)	50,00%	(0,008)

PRINCIPALES MAGNITUDES Y RATIOS FINANCIEROS	30/06/12	30/06/11
EBITDA	38.110	27.553
EBITDA/Importe neto de la Cifra de Negocios	9,54%	5,94%
Beneficio Neto/Importe Neto de la Cifra de Negocios	(1,05)%	(1,59)%
Beneficio Neto/Fondos Propios (ROE)	n/a	n/a
Beneficio Neto/Activo total (ROA)	n/a	n/a
Fondo de Maniobra de Explotación (millones de euros)	196	219
Deuda Financiera Neta (DFN) (millones de euros)	639	867
DFN/Fondos Propios (Apalancamiento)	0,79	1,07
Deudas con coste/Deudas totales	0,70	0,7
PER	n/a	n/a
Dividendos	n/a	n/a
Ratio de liquidez	2,51	2,46
Coste de Ventas	71,07%	73,50%
Margen de Costes sobre Ventas	28,92%	26,50%
Gastos Operativos	25,52%	21,44%

La información financiera intermedia de Deoleo correspondiente al primer semestre de 2012 ha sido depositada en la CNMV. Al amparo de lo establecido en el artículo Quinto de la Orden EHA/3537/2005 (la “**Orden EHA/3537/2005**”), se incorpora por referencia al presente Documento de Registro dicha información intermedia, que puede consultarse en la página *web* de Deoleo (www.deoleo.eu) y en la página *web* de la CNMV (www.cnmv.es).

4. FACTORES DE RIESGO

Los factores de riesgo relativos a Deoleo se encuentran recogidos en la Sección I del presente Documento de Registro.

5. INFORMACIÓN SOBRE DEOLEO

5.1 Historial y evolución de Deoleo

5.1.1 Nombre legal y comercial

La denominación actual completa de la Sociedad es Deoleo, S. A. o abreviadamente, y en el ámbito comercial, “Deoleo”.

5.1.2 Lugar y número de registro

La Sociedad figura inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, Tomo 29.772. Folio 147. Hoja M-

289200 y está provista del código de identificación fiscal A-48012009.

5.1.3 Fecha de constitución y periodo de actividad del emisor, si no son indefinidos

Deoleo se constituyó en Bilbao bajo la denominación “Arana Maderas, Sociedad Anónima”, el 21 de junio de 1955, ante el Notario de Bilbao, D. Carlos Balbotín, con el número 1.706 de su Protocolo (asiento nº 584, folio 146 del tomo 59 del diario), comenzando sus operaciones en este mismo año. La denominación social inicial de la Sociedad fue modificada por la de “Grupo Industrial Arana, S.A.” en virtud de escritura pública otorgada en Madrid, el día 25 de octubre de 1991 ante la Notaría D^a María del Rosario Algora Wesolowski, con el número 2.430 de su protocolo, pasando a denominarse “Sos Arana Alimentación, S.A.” mediante escritura autorizada por la misma Notaria el día 4 de noviembre de 1994, con el número 3.769 de su protocolo. El 26 de julio de 2.001, mediante escritura pública de la misma fecha otorgada ante la mencionada Notaria, con el número 2.207 de su protocolo, pasó a denominarse “Sos Cuétara, S.A.”, pasando a denominarse “Sos Corporación Alimentaria, S.A.” en virtud de escritura pública otorgada ante el Notario de Madrid D. Andrés Domínguez Nafría el día 4 de agosto de 2009, con el número 2.880 de su protocolo. Finalmente, la Sociedad pasó a denominarse “Deoleo, S.A.” en virtud de escritura pública otorgada ante el Notario de Madrid, D. Andrés Domínguez Nafría el día 1 de julio de 2011, con el número 2.248 de su protocolo.

Fue inscrita en el Registro Mercantil de Bilbao, Tomo 59 general de la sección 3^a del Libro de Sociedades en el folio 146, inscripción 1^a, el día 16 de diciembre de 1957. La Sociedad se constituyó por tiempo indefinido.

5.1.4 Domicilio, personalidad jurídica, legislación aplicable, país de constitución, y dirección y número de teléfono de su domicilio social.

Deoleo es una sociedad de nacionalidad española, que tiene su domicilio social y fiscal en Madrid, Calle Marie Curie, 7, 28529–Rivas Vaciamadrid. El teléfono de contacto de Deoleo es el (+34) 558 95 05, aunque la Sociedad dispone, igualmente, de un teléfono gratuito de atención al accionista que es el (+34) 900 50 50 00.

No obstante lo anterior, los centros de producción más relevantes de la Sociedad se encuentran en España (Alcolea (Córdoba) y Andújar (Jaén)) e Italia (Inveruno (Milán) y Tavenelle).

Legislación

Deoleo tiene la forma jurídica de sociedad anónima y se rige por la Ley de Sociedades de Capital (la “LSC”) y demás normativa aplicable en el ámbito del mercado de valores.

Asimismo, la legislación aplicable a la Sociedad por razón de su actividad es muy numerosa, siendo destacable de manera especial, dado el carácter de grupo empresarial que opera en el sector de la alimentación, el Real Decreto 1801/2003 sobre Seguridad General de los Productos. Adicionalmente, Deoleo está sujeto a toda la reglamentación estatal y comunitaria técnico-sanitaria en materia de higiene y vigilancia en la salud (elaboración de productos de alimentación; seguridad alimentaria; reglamentación sobre etiquetado y publicidad, sobre aditivos, sobre residuos y sobre transgénicos y/o nuevos alimentos, y normas de calidad y comercialización por productos). Asimismo, Deoleo está sujeto a determinada regulación en materia de defensa de los consumidores y usuarios, defensa de la competencia, marcas y propiedad industrial, defensa de la producción agro-alimentaria, principios y requisitos generales de la legislación alimentaria. También está sujeto a normativa relativa a prevención de riesgos laborales, seguridad industrial, materia medioambiental como consecuencia de sus actividades, normativa contable, fiscal y financiera internacional y a normativa nacional e internacional de protección de datos.

5.1.5 Acontecimientos importantes en el desarrollo de la actividad de Deoleo

- En diciembre de 2008, el Grupo adquirió el negocio de aceites de oliva, aceites de semilla y vinagres de Bertolli, perteneciente al Grupo Unilever, integrándose el negocio de dicha adquisición en el Grupo durante el 2009, y surgiendo sinergias de carácter industrial, en especial por la capacidad de refino en las instalaciones de Inveruno, que permitió suministrar a precios más competitivos al resto de marcas italianas preexistentes en el Grupo, y en el aprovisionamiento de materia prima debido al incremento del volumen de compra. Pero ha sido en el aspecto comercial en donde las sinergias se han mostrado más eficaces debido a la potencia de la marca Bertolli en el mercado y al gran conocimiento por parte del consumidor de dicha marca, lo cual ha hecho que dicha marca tenga una distribución muy amplia en países donde el grupo tiene intereses en otras áreas de negocio. El importe total desembolsado por la adquisición del negocio Bertolli ascendió a 663.447 miles de euros, siendo el fondo de comercio generado por dicha adquisición de 122.701 miles de euros.
- En enero de 2009 se constituyeron las sociedades Grupo Sos Inc y Grupo Sos Canadá Ltd. para la comercialización de productos de la Sociedad en EE.UU. y Canadá.
- En enero de 2009 la Sociedad llevó a cabo una ampliación de capital, por la que se incrementaron los fondos propios en 145.000 miles de euros. Dicho importe, junto con el proveniente de la venta de la actividad galletera en el año 2008, permitieron minorar el préstamo sindicado solicitado con motivo de la adquisición de Bertolli en 329.000 miles de euros, cuyo importe inicial era de 994.000 miles de euros.
- En abril de 2009, la Sociedad adquirió el 49% restante del capital de Carapelli USA, LLC. El importe satisfecho por esta participación accionarial adicional ascendió a 4.808 miles de euros.
- Entre enero y abril de 2009, la Sociedad adquirió el 100% del capital de las siguientes sociedades vinculadas: Al-Zaitum-Comercio e Serviços Unipessoal, Lda.; Litonita-Comercio e Serviços, Unipessoal, Lda.; Elosúa Portugal, S.A.; Gudmarket, S.A. y HC Projectos Agro Industriais, S.A. El importe total de adquisición de estas inversiones ascendió a 15.593 miles de euros.
- En enero de 2010 Deoleo formalizó la venta de las sociedades marroquíes Les Huileries D'Agafay Trading Co. y Agafay Trading Co.
- En junio de 2010 el Grupo formalizó el contrato de venta de la mayor parte de las filiales que integraban el Proyecto Tierra. En concreto, se enajenaron las siguientes sociedades: Elosua Portugal, S.A., Sociedade Agricola Valbom e Anexos, Lda., Refugio Verde, Lda., Refugio Florido, Lda., Ervidargo, Soc. Agricola, Lda., Velhas Folhas, Lda., Fronteira Limite, Lda., Talentos em Flor, Unipessoal, Lda., Sociedade Agricola Herdade das Choças, Lda., Lameira de Cima-Agricultura, SAG, Bética Iniciativas Empresariais Agrícolas Unipessoal, Lda., Explorações Agro-pecuarias Baca, Lda., Explorações Agro-pecuarias Nobreza Alejantana, Lda., Urbiflora-Florestaço e Pecuaria, S.A., Agrozeite Sociedade Agricola, S.A., Gudmarket S.A., HC Projectos Agro-industriais, S.A., Agricola San Bartolomé, S.A. y Rondamonte Lda.
- En julio de 2010 el Grupo formalizó la venta de su participación (50%) en la sociedad Todolivo, S.L.
- Finalmente, en octubre de 2010 el Grupo vendió las sociedades Bernabé Biosca, S.A., Bernabé Biosca Tunisie, S.a.r.l.

Como resultado de estas transacciones llevadas a cabo durante el año 2010 Deoleo incurrió en unas pérdidas por importe de 8,4 millones de euros, principalmente derivadas de las desinversiones en el Proyecto Tierra y Todolivo, S.L.

- En noviembre de 2010 Ebro Foods adquirió el 9,33% del capital social de Deoleo convirtiéndose así en el accionista de referencia de la Sociedad.
- En el ejercicio 2010 Deoleo llevó a cabo un proceso de refinanciación de su deuda financiera, incluyendo la realización de varias ampliaciones de capital y la firma de un contrato de financiación. El proceso de refinanciación consistió en un acuerdo con los bancos acreedores tanto del préstamo sindicado que tenía la Sociedad para la compra de Bertolli como de los bancos titulares de préstamos bilaterales, agrupando en un solo compromiso la mayor parte del endeudamiento.

Como consecuencia de ese proceso de refinanciación la Sociedad tuvo que capitalizarse a través de la capitalización de los créditos bancarios de sus socios Cajas de Ahorros, con la incorporación de nuevos socios (ampliación de capital con derecho de suscripción preferente) y mediante aportaciones no dinerarias consistentes en participaciones preferentes emitidas por Deoleo Preferentes, S.A.U. Adicionalmente se abrió la posibilidad de un tramo de ampliación de capital para las entidades financieras acreedoras que fue también suscrito por algunas entidades.

También se llevaron a cabo una serie de desinversiones de activos para permitir que el balance de la Sociedad alcanzase, dentro del plan de negocio trazado, unos niveles de endeudamiento asumible en un plazo razonable para la Sociedad. Consecuencia de ello, se procedió a la venta del negocio de arroz como desinversión más relevante, entre otras desinversiones de menor cuantía que también se llevaron a cabo.

- En junio de 2011 Deoleo, S.A. absorbió a las sociedades Koipe Corporación, S.L.U. y Tierras de Marte, S.L.U., 100% participada por Deoleo (directa e indirectamente), liquidándose estas dos últimas y transmitiéndose en bloque su patrimonio a Deoleo. Como consecuencia de esta fusión por absorción Deoleo adquirió las sociedades Carapelli International, S.A. y Bartolli Internazionale Switzerland AG.
- En marzo 2011 Deoleo vendió el 55% de la sociedad Saludaes Productos Alimentares, S.A. a la compañía M-101 por un importe de 3.219 miles de euros, adquiriendo así M-101 el 100% de Saludaes Productos Alimentares, S.A. El resultado de la venta de la sociedad Saludaes Productos Alimentares, S.A. junto con la marca Saludaes está englobado en el resultado consolidado de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2011 dentro de la formalización de la venta de los negocios de arroz (“Arroz América – Estados Unidos América”, “Arroz Holanda” y “Arroz Península Ibérica – Portugal”) realizada durante el ejercicio 2011.
- En julio 2011, con motivo del acuerdo de venta de los negocios del arroz alcanzado con Grupo Ebro Foods en marzo de ese mismo año, Deoleo vendió a dicho Grupo las sociedades Sos Cuétara Usa, Inc, American Rice, Inc, North American Farms, LLC y las sociedades holandesas Grupo Sos Holding, B.V., Grupo Sos Nederland, B.V., Mediterranean Food Label, S.r.l., Lassie, B.V., y Lassie Property, B.V. El precio de venta total fue de 203 millones de euros, lo que supuso una plusvalía de 30.481 miles de euros. La venta de la división arrocera de Deoleo se enmarcó dentro del proceso de desinversión de activos emprendido por el Grupo para amortizar deuda y consolidar la reestructuración financiera del Grupo.

Los activos más importantes del negocio arrocero que fueron vendidos a Ebro Foods eran las marcas SOS, Lassie (Holanda), Blue Ribbon y Comet (Estados Unidos), así como las fábricas en Algemés, Freeport (Estados Unidos) y Woormer (Holanda).

Tras la venta de estos activos Deoleo ha concentrado sus esfuerzos y capacidades en su negocio principal, el aceite.

- En julio de 2011 Deoleo, S.A. alcanzó un acuerdo con Grupo Hojiblanca para la venta de la

participación del 99,93% del capital que poseía de la sociedad ACYCO Aceitunas y Conservas, S.A., dedicada a la producción de aceitunas de mesa. El precio de venta fue de 14.052 miles de euros (incluyendo gastos asumidos por importe de 1.738 miles de euros), lo que supuso una plusvalía de 2.691 miles de euros. La plusvalía total de la operación ascendió a 7,7 millones de euros, ya que el Grupo Deoleo no integró las pérdidas ordinarias que llevaba acumuladas la filial Acyco, Aceitunas y Conservas, S.A. hasta la fecha de su venta en julio 2011. En 2011 se constituyen las sociedades Deoleo, B.V. y Moltuandújar, S.L.

- En el último trimestre del año 2011 Deoleo suscribió un acuerdo estratégico con Sovena para el desarrollo de la actividad de extracción y refinado de semillas de Andújar. Dicho acuerdo contempla la adquisición, por parte de Sovena, del 50% de la sociedad Moltuandújar por importe de 4,5 millones de euros.
- En 2011 Deoleo suscribió un acuerdo estratégico con la multinacional suiza Syngenta para compartir la organización de compra y venta de pipa y semilla de girasol.
- En 2011 se cerraron la fábrica de envasado de aceite de semillas de Canarias, la planta envasadora de Voghera y la oficina de San Sebastián en la que históricamente estaba la sede administrativa de todo el Grupo.
- En 2011 se redujo la dimensión de la oficina en Houston (Estados Unidos) pasando de 84 a 46 personas para adecuarla a la dimensión necesaria tras la venta del negocio arrocero de aquel país.
- Durante el año 2011 se liquidaron las sociedades portuguesas Al-Zaitum-Comercio e Serviços, Unipessoal, Lda., Litonita-Comercio e Serviços, Unipessoal, Lda., Questao Vegetal Unipessoal, Lda., Refugio Dos Deuses, Lda., Refugio Dos Números, Lda., Refugio de Verao Unipessoal, Lda. y Jardim Divino, Lda., que integraban el Proyecto Tierra y que no fueron enajenadas en 2010.
- En 2011 se aprobó un Expediente de Regulación de Empleo (ERE) que afecta a los centros de Rivas, Alcolea, Andújar y Sevilla y que se está aplicando desde enero de 2012.
- Con fecha 18 de octubre de 2012 el Consejo de Administración de la Sociedad acordó suscribir un contrato de inversión con Hojiblanca, Sociedad Cooperativa Andaluza en virtud del cual Deoleo adquirirá una rama de actividad, propiedad de Hojiblanca, dedicada al envasado, comercialización y venta de aceite de oliva marca “Hojiblanca”, incluyendo la planta industrial de envasado de Antequera, las marcas, las relaciones comerciales (*goodwill*), los equipos, software y personal necesario. El pago de dicha adquisición se instrumentará mediante acciones de nueva emisión de Deoleo representativas del 9,63% del capital social de la Sociedad, a suscribir por Hojiblanca a través de una ampliación de capital no dineraria. De esta forma Hojiblanca se convertirá en el socio industrial de referencia. Para mayor información sobre este acuerdo véase el apartado 22 del presente Documento de Registro. El acuerdo está sometido a determinadas condiciones suspensivas, entre ellas, a la aprobación de la ampliación de capital no dineraria por la junta general de la Sociedad.
- Con fecha 6 de noviembre la Sociedad inició un proceso de despido colectivo similar al indicado a continuación que afectaba a 28 trabajadores distribuidos de la siguiente manera: Tavarnelle (11) e Inveruno (17).
- Con fecha 18 de diciembre de 2012 se ha iniciado un Proceso de Despido Colectivo que afecta aproximadamente a 100 trabajadores del Grupo en los centros de Rivas Vaciamadrid, Alcolea, Sevilla y Alba de Tormes.

5.2 Inversiones

5.2.1 Principales inversiones realizadas

A continuación se incluyen las inversiones (en valores brutos) de Deoleo a 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009:

INVERSIONES (Según NIIF) (miles €)	31/12/11	31/12/10	31/12/09
Inmovilizado material			
Terrenos y construcciones	92	317	1.016
Instalaciones técnicas y maquinaria	3.041	985	1.672
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	661	138	233
Equipos para procesos de información	123	139	202
Elementos de transporte	69	84	80
Anticipos e inmovilizado material en curso	1.337	1.972	5.111
Otro inmovilizado	16	23	0
Total inmovilizado material	5.339	3.658	8.314
Inmovilizado inmaterial			
Marcas	-	-	-
Programas informáticos	152	413	976
Otro inmovilizado	517	587	678
Total inmovilizado inmaterial	669	1.000	1.654
Inversiones financieras	9.884	18	26.414
TOTAL INVERSIONES	15.892	4.658	36.382

La siguiente tabla muestra la distribución del inmovilizado material e inmaterial del Grupo por área geográfica a 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009.

ÁREA GEOGRÁFICA	31/12/11		31/12/10		31/12/09	
	Inmovilizado Material	Inmovilizado Inmaterial	Inmovilizado Material	Inmovilizado Inmaterial	Inmovilizado Material	Inmovilizado Inmaterial
España	46,90%	41,99%	49,08%	41,09%	49,59%	40,99%
Resto UE	47,50%	58,01%	39,59%	58,05%	35,61%	58,07%
Estados Unidos y Canadá	0,29%	-	11,33%	0,86%	9,02%	0,80%
Resto de América	5,30%	-	-	-	4,15%	0,14%
África	0,01%	-	-	-	1,63%	-

Principales inversiones 2009

- Durante el ejercicio 2009, la Sociedad invirtió en inmovilizado material 8.314 miles de euros, destinados principalmente a las instalaciones de las plantas de fabricación de aceite, siendo la inversión más significativa, la realizada en Andújar en la planta de biodiesel por un importe de 3.960 miles de euros.
- Las inversiones correspondientes al inmovilizado inmaterial ascendieron a un importe de 1.654 miles de euros.
- En abril de 2009, la Sociedad adquirió el 49% restante del capital de Carapelli USA, LLC. El importe satisfecho por esta participación accionarial adicional ascendió a 4.808 miles de euros.

Esta adquisición supuso un fondo de comercio para el Grupo en el año 2009 de 3.733 miles de euros.

- Entre enero y abril de 2009, la Sociedad adquirió el 100% del capital de las siguientes sociedades vinculadas: Al-Zaitum-Comercio e Serviços Unipessoal, Lda.; Litonita-Comercio e Serviços, Unipessoal, Lda.; Elosúa Portugal, S.A.; Gudmarket, S.A. y HC Projectos Agro Industriais, S.A., que integraban el Proyecto Tierra, que consistía en la adquisición de terrenos agrícolas con objeto de plantarlos de olivar superintensivo, para posteriormente venderlo a inversores previo acuerdo de arrendamiento de los mismos al Grupo SOS, al objeto de garantizarse el abasto de aceite de oliva. El importe total de adquisición de estas inversiones ascendió a 15.593 miles de euros.

Inversiones en 2010, 2011 y hasta el 30 de junio de 2012

Dada la situación financiera que atravesó el Grupo en 2010 y que culminó con la refinanciación de su deuda financiera, el Grupo ha realizado principalmente inversiones destinadas al mantenimiento de sus activos, siendo las siguientes las principales inversiones realizadas durante el periodo comprendido del 1 de enero de 2010 al 30 de junio de 2012:

- En 2010 se constituyó Mediterranean Food Labels, S.r.l. con un capital de 18.000 euros.
- En 2011 se constituyó la sociedad holandesa Deoleo, B.V. con un capital de 18 miles de euros, encargada de comercializar aceite en los Países Bajos.
- En 2011 se constituyó la sociedad Moltuandujar, S.L., con un capital de 4.500 miles de euros, dedicada a la molturación y producción de aceite de semilla.
- En 2011 la Sociedad adquirió una participación adicional en el capital social de Acyco, Aceitunas y Conservas, S.A. hasta alcanzar el 99,93% del mismo (86,14% a 31 de diciembre de 2010). El coste de adquisición ascendió a 1.417 miles de euros, aproximadamente. Una vez incrementada esta participación, fue vendida posteriormente a Hojiblanca por lo que no se registró fondo de comercio alguno.

5.2.2 Principales inversiones actualmente en curso

A la fecha del presente Documento de Registro, no existe ninguna inversión significativa en curso, en tanto que únicamente se están llevando a cabo inversiones para el mantenimiento de los activos industriales, y los importes destinados a estas inversiones no son significativos.

5.2.3 Principales inversiones futuras sobre las que los órganos de gestión han adoptado compromisos firmes.

A la fecha del presente Documento de Registro, no existe ninguna inversión futura sobre la que los órganos han adoptado un compromiso firme.

6. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO DE DEOLEO

6.1 Actividades principales

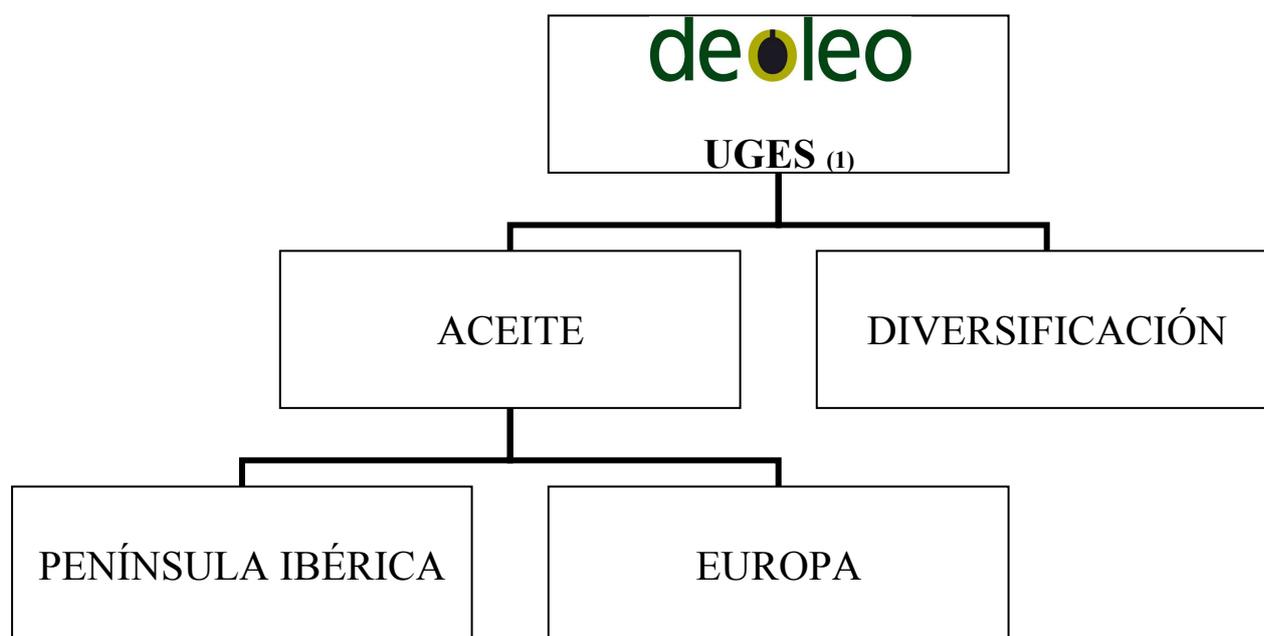
6.1.1 Descripción de las principales actividades y principales categorías de productos vendidos y/o servicios prestados.

Las actividades de negocio principales de Deoleo son:

1. El refinado, envasado y comercialización de aceite de oliva;
2. La molturación, refinado, envasado y comercialización de aceites de semillas; y
3. Diversificación: la elaboración, transformación y comercialización de productos de confitería, aceitunas, condimentos y productos especiales.

El Grupo no dispone de plantaciones propias de aceitunas ni de semillas.

A continuación se recogen las unidades generadoras de efectivo (UGES) de acuerdo con el país o zona geográfica donde se desarrollan principalmente las operaciones para cada línea de negocio:



(1) Unidades Generadoras de Efectivo

A efectos de información financiera desglosada por segmentos, los mismos se dividen en:

- Segmentos primarios (segmentos de negocio): aceites y diversificación.
- Segmentos secundarios (segmentos por zonas geográficas): Unión Europea, Resto de Europa, Estados Unidos y Canadá, Resto de América, Asia, Oriente Medio, Oceanía y África.

IMPACTO DE CADA SEGMENTO (ACEITES Y SEGMENTACIÓN) EN LA CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA DEL GRUPO

A continuación se recogen los importes de la cuenta de resultados consolidada en cada segmento (aceite y diversificación) en los ejercicios 2011, 2010 y 2009. En los ejercicios 2011, 2010 y 2009 se incluye información del segmento de “Arroz” que fue vendido en 2011, tal y como se ha indicado en el apartado 5.1.5 anterior.

CUENTA DE RESULTADOS	ACEITE			ARROZ			DIVERSIFICACIÓN			SERVICIOS CENTRALES			CONSOLIDADO		
	31/12/11	31/12/10	31/12/09	31/12/11	31/12/10	31/12/09	31/12/11	31/12/10	31/12/09	31/12/11	31/12/10	31/12/09	31/12/11	31/12/10	31/12/09
	(miles €)			(miles €)			(miles €)			(miles €)			(miles €)		
Ingresos ordinarios	903.837	943.201	1.013.204	153.348	281.531	297.012	44.435	54.031	47.573	-	-	-	1.101.620	1.278.763	1.357.789
Otros ingresos	16.060	11.376	11.078	49.535	8.077	5.347	6.921	1.455	1.588	-	-	-	72.516	20.908	18.013
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(34.802)	(15.241)	(8.965)	(5.905)	694	(3.627)	(1.711)	(6.522)	(12.724)	-	-	-	(42.418)	(21.069)	(25.316)
Consumos de materias primas y consumibles	(623.959)	(681.907)	(741.065)	(105.863)	(202.146)	(221.004)	(30.676)	(17.963)	(21.194)	-	-	-	(760.498)	(902.016)	(983.263)
Gastos de personal	(61.641)	(72.748)	(63.872)	(10.458)	(29.609)	(28.926)	(3.031)	(9.781)	(9.758)	-	-	-	(75.130)	(112.138)	(102.556)
Gastos por amortización	(15.548)	(19.279)	(15.630)	(3.444)	(5.853)	(7.642)	(1.314)	(3.747)	(4.416)	-	-	-	(20.306)	(28.879)	(27.688)
Otros gastos operativos	(120.659)	(89.608)	(137.302)	(80.922)	(57.452)	(38.107)	(12.084)	(23.410)	(10.593)	(23.998)	(78.877)	(151.929)	(237.663)	(249.347)	(337.931)
Beneficio operativo	63.288	75.794	57.448	(3.709)	(4.758)	3.053	2.540	(5.937)	(9.524)	(23.998)	(78.877)	(151.929)	38.121	(13.778)	(100.952)
Financieros netos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(29.167)	(32.401)	(130.822)
Otros gastos / (pérdidas) netas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(460)	49
Beneficio / (Pérdida) del ejercicio, antes de impuestos	63.288	75.794	57.448	(3.709)	(4.758)	3.053	2.540	(5.937)	(9.524)	(23.988)	(78.877)	(151.929)	8.954	(46.639)	(231.725)

A continuación se recogen los importes que representa en el activo consolidado cada segmento (aceite y diversificación) en los ejercicios 2011, 2010 y 2009. En los ejercicios 2011, 2010 y 2009 se incluye información del segmento de “Arroz” que fue vendido en 2011, tal y como se ha indicado en el apartado 5.1.5 anterior.

ACTIVO	ACEITE			ARROZ			DIVERSIFICACIÓN			SERVICIOS CENTRALES			CONSOLIDADO		
	31/12/11	31/12/10	31/12/09	31/12/11	31/12/10	31/12/09	31/12/11	31/12/10	31/12/09	31/12/11	31/12/10	31/12/09	31/12/11	31/12/10	31/12/09
	(miles €)			(miles €)			(miles €)			(miles €)			(miles €)		
Inmovilizado material	132.576	118.747	133.565	12.461	73.449	91.139	11.254	31.865	55.028	10.861	26.658	28.638	167.152	250.719	308.370
Fondo de comercio	190.937	211.329	214.896	-	12.128	13.414	-	-	2.873	-	-	-	190.937	223.457	231.183
Otros activos intangibles	911.933	939.451	939.373	-	53.138	59.845	-	680	1.157	2.085	-	-	914.018	993.269	1.000.375
Existencias	158.106	154.300	226.466	825	55.231	104.213	2.929	9.011	16.268	-	-	-	161.860	218.542	346.947
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	183.097	196.716	145.358	5.993	14.693	50.891	8.199	11.701	9.754	-	-	-	197.289	223.110	206.003
Otros activos corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	134.415	162.667	3.040
Total activos corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	493.564	604.319	555.990
Total activos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.986.313	2.298.604	2.314.867

ACTIVIDADES DE NEGOCIO POR SEGMENTOS

La siguiente tabla recoge la aportación de cada uno de los segmentos de negocio a los ingresos ordinarios durante los ejercicios cerrados a 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009:

SEGMENTO	PORCENTAJE SOBRE INGRESOS ORDINARIOS		
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2009
Aceite (*)	82,05	73,76	74,62
Arroz (**)	13,92	22,02	21,87
Diversificación	4,03	4,23	3,50

(*) Desde el ejercicio 2010, inclusive, en el segmento del aceite se incluyen las actividades de venta de subproductos y de productos especiales, que hasta entonces formaban parte del segmento de diversificación.

(**) Durante el ejercicio 2011 se produjo la venta del negocio de arroz del Grupo.

En todos los segmentos en los que opera el Grupo se desarrolla una notable actividad exportadora.

La tabla siguiente recoge el porcentaje que cada segmento representa sobre el valor total del activo del Grupo a 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009:

	PORCENTAJE SOBRE ACTIVO TOTAL		
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2009
Aceite (*)	97,43	86,09	80,40
Arroz (**)	1,19	11,08	15,48
Diversificación	1,38	2,83	4,12

(*) Desde el ejercicio 2010, inclusive, en el segmento del aceite se incluyen las actividades de venta de subproductos y de productos especiales, que hasta entonces formaban parte del segmento de diversificación.

(**) Durante el ejercicio 2011 se produjo la venta del negocio de arroz del Grupo.

1. ACEITES

Deoleo dentro de la línea de negocios de aceites se dedica, en sus propias instalaciones, al refinado, envasado y distribución de aceites comestibles especialmente de oliva y de semillas, y está presente prácticamente en toda la cadena de valor de ambos negocios.

En el segmento del aceite de oliva cuenta con instalaciones fabriles en España, sitas en Alcolea (Córdoba), Andújar (Jaén) y en Italia, localizadas en Inveruno y Tabernelle, para el refinado y envasado de aceites.

En aceites de semillas, Deoleo cuenta con instalaciones en España (Andújar) e Italia (Tavarnelle e Inveruno).

En la siguiente tabla se indica la cantidad de aceite envasado en los tres últimos años por Deoleo:

TIPO DE ACEITE	(toneladas anuales envasadas)					
	31/12/2011	%	31/12/2010	%	31/12/2009	%
Aceite de Oliva	230.045	70,76	227.593	66,61	220.586	67,72
Refinados	116.806	35,93	117.316	34,34	117.337	36,02
Virgenes	113.239	34,83	110.277	32,27	103.249	31,70
Semillas	87.439	26,89	105.915	31,00	95.606	29,35
Resto	7.643	2,35	8.166	2,39	9.548	2,93
TOTAL	325.127	100	341.674	100	325.740	100

La aportación del segmento del aceite a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de Deoleo, en los ejercicios de 2011, 2010 y 2009 ha sido la siguiente:

CUENTA DE RESULTADOS	(miles €)		
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2009
Ingresos ordinarios	903.837	943.201	1.013.204
Otros ingresos	16.060	11.376	11.078
Variación de existencias de productos terminados y en curso	(34.802)	(15.241)	(8.965)
Consumos de materias primas y consumibles	(623.959)	(681.907)	(741.065)
Gastos de personal	(61.641)	(72.748)	(63.872)
Gastos por amortización	(15.548)	(19.279)	(15.630)
Otros gastos operativos	(120.659)	(89.608)	(137.302)
Beneficio operativo	63.288	75.794	57.448
Resultado ejercicio antes de impuestos	63.288	75.794	57.448

Las partidas con las variaciones más significativas en los años analizados han sido:

- (i) *Ingresos ordinarios*: la variación sufrida en el ejercicio 2011 con respecto a los años 2010 y 2009 obedece principalmente a la bajada del precio del aceite de oliva en origen y el consecuente traslado al precio de venta.
- (ii) *Gastos de personal*: la variación sufrida en el ejercicio 2010 con respecto a los años 2009 y 2011 obedece a un plan de restructuración;
- (iii) *Gastos por amortización*: en el ejercicio 2010 se incrementaron al establecerse en dicho ejercicio el deterioro sistemático de determinados activos incorporados al perímetro tras la compra del negocio de Bertolli en el ejercicio 2009; y
- (iv) *Otros gastos operativos*: en el ejercicio 2010 gran parte de los mismos fueron registrados dentro del epígrafe “Servicios Centrales” dado que eran gastos atribuibles a las diferentes operaciones corporativas acontecidas ese año.

La aportación del segmento del aceite al balance consolidado de la Sociedad, en los ejercicios de 2011, 2010 y 2009 ha sido la siguiente:

BALANCE	(miles €)		
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2009
ACTIVO			
Inmovilizado material	132.576	118.747	133.565
Fondo de comercio	190.937	211.329	214.896
Otros activos intangibles	911.933	939.451	939.373
Existencias	158.106	154.300	226.466
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	183.097	196.716	145.358
PASIVO			
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	129.208	140.617	101.003

En esta línea de negocio no se han producido variaciones significativas en los últimos años.

La disminución experimentada por el fondo de comercio de la Sociedad del ejercicio 2010 al ejercicio 2011 se debió, principalmente, a las provisiones por deterioro de los activos intangibles efectuadas en el año 2011.

1.1 Aceite de Oliva

Denominaciones y definiciones de los aceites de oliva

Desde noviembre de 2003, según la normativa europea (Reglamento (CE) no 1989/2003 de la Comisión, de 6 de noviembre de 2003), las denominaciones de los distintos tipos de aceite de oliva son las siguientes:

Aceites de oliva vírgenes: aceites obtenidos a partir del fruto del olivo únicamente por procedimientos mecánicos u otros procedimientos físicos, en condiciones que no ocasionen la alteración del aceite y que no haya sufrido tratamiento alguno distinto del lavado, la decantación, el centrifugado y la filtración, con exclusión de los aceites obtenidos mediante disolvente, mediante coadyuvante de acción química o bioquímica, o por procedimiento de reesterificación y de cualquier mezcla con aceites de otra naturaleza.

Estos aceites serán objeto de la clasificación exhaustiva y de las denominaciones siguientes:

Aceite de oliva virgen extra: aceite de oliva virgen con una acidez libre, expresada en ácido oleico, no supera 0,8 grs. por cada 100 grs. y cuyas demás características son conformes a las establecidas para esta categoría.

Aceite de oliva virgen: aceite de oliva virgen con una acidez libre, expresada en ácido oleico, como máximo de 2 grs. por cada 100 grs. y cuyas demás características son conformes a las establecidas para esta categoría.

Aceite de oliva lampante: aceite de oliva virgen con una acidez libre, expresada en ácido oleico, superior a 2 grs. por cada 100 grs. y cuyas demás características son conformes a las establecidas para esta categoría.

Aceite de oliva refinado: aceite de oliva obtenido mediante refinado de aceites de oliva vírgenes, cuya acidez libre, expresada en ácido oleico, no podrá ser superior a 0,3 grs. por 100 grs. y cuyas otras características son conformes a las establecidas para esta categoría.

Aceite de oliva: aceite que contiene exclusivamente aceites de oliva refinados y aceites de oliva vírgenes.

Aceite de orujo de oliva crudo: aceite obtenido a partir del orujo de oliva mediante tratamiento con disolvente o por medios físicos, o que corresponda, con excepción de algunas características determinadas, a un aceite de oliva lampante; con exclusión de los aceites obtenidos por procedimientos de reesterificación y de cualquier mezcla con aceites de otra naturaleza y cuyas características son conformes a las establecidas para esta categoría

Aceite de orujo de oliva refinado: aceite obtenido mediante el refinado¹ de aceite de orujo de oliva crudo, cuya acidez libre, expresada en ácido oleico, no podrá ser superior a 0,3 grs. por 100 grs. y cuyas otras características son conformes a las establecidas para esta categoría.

¹ El refinado, en general, es un proceso que a los aceites de oliva lampantes y a los aceites crudos de orujo, se les somete bien por procesos físicos o químicos, de tal forma que se obtiene un aceite con las características aptas para la categoría.

Aceite de orujo de oliva: aceite constituido por una mezcla de aceite de orujo de oliva refinado y de aceites de oliva vírgenes distintos del lampante, cuya acidez libre, expresada en ácido oleico, no podrá ser superior a 1 grs. por 100 grs. y cuyas otras características son conformes a las establecidas para esta categoría.

De los tipos de aceite mencionados anteriormente, sólo el aceite de oliva virgen extra, el aceite de oliva virgen, el aceite de oliva y el aceite de orujo de oliva se presentan directamente al consumidor final, a través del canal retail. El resto se comercializan solamente a granel, siendo principalmente los clientes la propia industria aceitera y las industrias conserveras, principalmente.

Asimismo, de estos aceites Deoleo refina los aceites de oliva lampantes y envasa los aceites de oliva virgen extra, virgen, oliva y aceite de orujo de oliva.

Negocio del aceite de oliva para el Grupo

Para facilitar una mejor comprensión del negocio del aceite de oliva, a continuación se incluye un esquema de la cadena de valor de este producto:



Deoleo no tiene plantaciones propias de aceite de oliva ni almazaras. La compra de aceite de oliva se realiza principalmente a cooperativas, almazaras o a mayoristas de aceite de oliva españoles ubicadas principalmente en Jaén y Córdoba. Las importaciones de aceite de oliva que Deoleo realiza de fuera de España son poco relevantes en comparación con el volumen de aceite adquirido en el mercado nacional. Esta misma tendencia es la seguida por el mercado español, que adquiere la mayor parte del aceite de oliva de productores españoles. Sin embargo, en el mercado italiano, dado su déficit de producción de aceite de oliva en comparación con su volumen de ventas, tienen que importar aceite de oliva, especialmente de España. En este sentido, las filiales de Deoleo que importan aceite de oliva de España, al tener la Sociedad las compras centralizadas, las importaciones son de carácter intragrupo.

Las compras de aceite de oliva de Deoleo están centralizadas bajo una misma Dirección de Compras para España e Italia, sin que exista dependencia de ningún proveedor dada la amplia oferta.

Los factores que afectan a la volatilidad del precio del aceite de oliva son principalmente la climatología, principalmente la de España, al ser éste el primer productor mundial de aceite de oliva y la normativa europea relativa a este producto.

En cuanto a la logística del transporte del aceite de oliva Deoleo trabaja tanto con la mercancía puesta directamente en sus fábricas por el proveedor como recogiendo la mercancía en las instalaciones del proveedor para posteriormente llevarla a sus fábricas. Para compras de componentes y materias auxiliares lo más habitual es que los proveedores se encarguen de toda la logística hasta su entrega en las instalaciones de Deoleo.

En el siguiente gráfico se muestra de forma esquemática el funcionamiento de la logística de transporte de Deoleo de aceite de oliva en España:

Red de Distribución España:



En lo que respecta a la logística de la venta del aceite de oliva en España e Italia, Deoleo siempre se encarga de la gestión de la misma. En el caso de las exportaciones de aceite de oliva los términos de venta son más abiertos, siendo el más común la venta en el puerto de destino (términos CIF o CFR).

Tanto en España como en Italia, Deoleo tiene externalizado todo el proceso de almacenamiento, carga y transporte con operadores logísticos y empresas de transporte.

En lo que a los almacenes se refiere, Deoleo únicamente tiene en propiedad los almacenes de las fábricas de Alcolea, Andújar, Tavarnelle e Inveruno, siendo el resto los utilizados por los correspondientes operadores logísticos con los que Deoleo trabaja.

A 30 de junio de 2012 el importe de los gastos por transporte del aceite del Grupo ascendía a 25.613 miles de euros, lo que suponía un 6,50 % sobre el total de los gastos de explotación del Grupo a dicha fecha.

Todo el proceso de suministro de aceite de oliva se organiza a partir de la previsión de la demanda de las seis semanas posteriores. Se busca dar un servicio óptimo a los clientes optimizando los recursos industriales y minimizando el stock. El plazo de entrega varía desde 24-48 horas en España, hasta plazos de entrega que pueden llegar a 10 semanas para entregas internacionales transoceánicas.

Por lo que se refiere a las fases finales de la cadena de valor, si bien en el esquema anterior se hace únicamente alusión al consumo directo, que es el destino final del aceite de oliva envasado, existe también un mercado de graneles para la industria (conserveros, platos preparados, etc.).

A continuación se muestra el desglose de los costes operativos estándar del negocio del aceite de oliva del Grupo:

Desglose costes operativos aceite de oliva	(%)
Materias Primas	76,00%
Materiales auxiliares	9,00%
Costes de fabricación	6,00%
Coste de distribución	7,00%
Publicidad y Promociones de Marketing	2,00%
Total costes operativos	100,0%

1.2 Aceite de Semillas

Deoleo comercializa principalmente aceite de girasol, si bien en Italia junto con el girasol, que es el producto más importante, se comercializa también aceite de maíz, soja, mezcla de semillas y otros.

Dada la importancia del negocio del girasol para Deoleo, la información suministrada en este apartado se centrará en gran medida en el mismo.

Para facilitar una mejor comprensión del negocio del aceite de girasol, a continuación se incluye un esquema de la cadena de valor de este producto, de la que Deoleo participa a partir de la molturación de las pipas (incluido):



Deoleo tiene fábricas para molturación de semillas en Andújar (Jaén) a través de la sociedad Moltuandújar, S.L, participada en un 50% por Deoleo y un 50% por Sovena.

Asimismo, Deoleo dispone de refinerías en España (Andújar) y en Italia (Inveruno) y envasadoras en Andújar, Inveruno y Tavarnelle.

Si bien el girasol no es de las semillas más consumidas a nivel mundial sus precios están muy indexados a los precios de otras semillas, como la soja, palma y colza cuyo consumo es muy superior a nivel mundial.

El aceite de girasol, como el del resto de semillas, está sujeto a gran volatilidad debido principalmente a los siguientes factores:

- **Clima y cambios climáticos:** hasta ahora es el factor más impredecible y determinante en la volatilidad de precios. El impacto de los eventos climáticos en el precio no está claro.
- **Cambio en los niveles de stock:** cuando los niveles de stock a fin de campaña son bajos, la volatilidad del precio puede ser muy alta.
- **Precios de petróleo y energía:** los precios de las fuentes energéticas impactan en el transporte, los costes de fertilizantes y en la demanda de biocombustibles, aumentando así la volatilidad de los precios.
- **Tipos de cambio:** el tipo de cambio afecta a los precios locales de los commodities en los países productores e importadores, teniendo un gran impacto sobre el balance mundial.

- **Demanda en continuo ascenso:** la población y el consumo per cápita continúa en aumento especialmente en países en desarrollo y el precio es cada vez más inelástico.
- **Disponibilidad de recursos:** la expansión hacia tierras más marginales, los límites a la doble cosecha y al acceso a la irrigación, está limitando los crecimientos en producción, con el consiguiente impacto en los precios.
- **Restricciones al comercio:** los cambios en la política internacional sobre el comercio exterior impactan en la volatilidad de los precios.
- **Especulación:** los capitales han encontrado refugio en los mercados de commodities y esto ha provocado mayor volatilidad de los precios.

Al igual que el aceite de oliva las compras de semillas están centralizadas bajo una única dirección y la logística es la misma que la utilizada para el aceite de oliva.

En la siguiente tabla se muestra el porcentaje de compras por producto de semillas llevado a cabo por Deoleo en España en los ejercicios 2011, 2010 y 2009:

	2011		2010		2009	
	NACIONAL	IMPORTADO	NACIONAL	IMPORTADO	NACIONAL	IMPORTADO
PIPA DE GIRASOL	85,7%	6,4%	83,3%	0,0%	78,1%	0,0%
GIRASOL CRUDO	0,0%	4,8%	0,4%	13,3%	0,0%	6,7%
GIRASOL REFINADO	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	3,3%	4,1%
MAIZ CRUDO	1,8%	0,0%	3,0%	0,0%	4,0%	0,0%
ACEITE DE SOJA	1,3%	0,0%	0,0%	0,0%	1,1%	2,7%
TOTAL	88,8%	11,2%	86,7%	13,3%	86,5%	13,5%

A continuación se muestra el desglose de los costes operativos estándar del negocio del aceite de semillas del Grupo en el ejercicio 2011:

Desglose costes operativos aceite de semillas	(%)
Materias Primas	72,00%
Materiales auxiliares	7,00%
Costes de fabricación	12,00%
Coste de distribución	7,00%
Publicidad y Promociones de Marketing	2,00%
Total costes operativos	100,0%

1.3 Subproductos y productos especiales

Tal y como se ha indicado al principio de este capítulo, desde el año 2010 Deoleo ha incorporado a su segmento del aceite actividades que hasta entonces se englobaban dentro del segmento de diversificación. Estas actividades son la venta de subproductos y productos especiales, los cuales se describen a continuación:

- Subproductos para alimentación animal:* especialmente harinas que proceden de la molturación de las semillas (girasol) utilizadas para la elaboración de aceite; y

- (ii) *Productos especiales*: Deoleo aprovecha toda la cadena de valor de sus materias primas para obtener especialidades destinadas a mercados de alto valor añadido, tales como la industria cosmética, farmacéutica o química.

A su vez, dentro de los productos especiales destacan los siguientes:

- *Escualano*: destinado a la industria cosmética. Es uno de los mejores emolientes naturales que existen en el mercado. Se produce a través del tratamiento del escualeno. Dentro de la cartera de clientes de Deoleo para este tipo de producto están algunas de los principales productores mundiales de cosmética.
- *Escualeno*: destinado a la industria cosmética y farmacéutica. Se produce a partir de ácidos grasos de refinación del aceite de oliva, mediante procesos de separación física. Actualmente Deoleo es uno de los principales productores mundiales de este producto de origen vegetal (datos Deoleo).
- *Ácidos Grasos*: destinados a la industria química para la fabricación de detergentes y tensioactivos especiales. Se obtienen a partir de subproductos del aceite de oliva mediante procesos de destilación. Dentro de la cartera de clientes de Deoleo para este tipo de producto están algunas de las principales empresas químicas mundiales.
- *Esteres de oliva*: destinados a la industria del biodiesel.
- *Lecitina de Girasol*: emulsionante muy demandado en la industria alimentaria para chocolates, galletería y bollería principalmente. Actualmente Deoleo es uno de los principales productores en Europa (datos Deoleo). Dentro de la cartera de clientes de Deoleo para este tipo de producto están algunas de los principales fabricantes de galletas y chocolates de España.

No obstante, estas actividades que se han incorporado al segmento del aceite son poco relevantes sobre la cifra de negocios total del Grupo y, en el caso de algunos subproductos o productos como por ejemplo las harinas de molturación, su volumen interanual es muy variable dado que depende de la cantidad de semillas que se molturen.

La cifra de negocios aportada por estas actividades durante los ejercicios 2011 y 2010 ha sido la siguiente:

Cifras en miles de euros	2.011	2.010
Productos Derivados (Harinas Semillas y Ácidos Grasos)	15.703	8.308
Productos Especiales (Escualeno)	4.746	3.925
TOTAL	20.449	12.233

2. DIVERSIFICACIÓN

El segmento de diversificación incluye la comercialización de aceitunas en conservas y la fabricación y comercialización de vinagres y salsas, con volumen pequeño, pero con marcas muy acreditadas como Procer y Louit.

Si bien las aceitunas en conserva se compran a terceros, los vinagres y las salsas son de fabricación propia.

La aportación del segmento de diversificación a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, en los ejercicios de 2011, 2010 y 2009 ha sido la siguiente:

	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2009
CUENTA DE RESULTADOS	(miles €)		
Ingresos ordinarios	44.435	54.031	47.573
Otros ingresos	6.921	1.455	1.588
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(1.711)	(6.522)	(12.724)
Consumos de materias primas y consumibles	(30.676)	(17.963)	(21.194)
Gastos de personal	(3.031)	(9.781)	(9.758)
Gastos por amortización	(1.314)	(3.747)	(4.416)
Otros gastos operativos	(12.084)	(23.410)	(10.593)
Beneficio operativo o de explotación	2.540	(5.937)	(9.524)
Beneficio / (Pérdida) del ejercicio de las actividades continuadas, antes de impuestos	2.540	(5.937)	(9.524)

Como se ha comentado anteriormente, en el ejercicio 2010 se dejaron de registrar los subproductos y productos especiales dentro del segmento de diversificación así como la fabricación de dátiles que fue vendida. En 2011 se dejó también de registrar en este segmento el negocio de galletas que se mantenía en México, el cual fue alquilado en 2011. Por el contrario en 2011 se incorporaron a este segmento los negocios de arroz que aún se mantienen, como son la actividad arrocera de Guayana Francesa y la actividad del molino arrocero propiedad de Sevilla Rice, localizado en Los Palacios (Sevilla).

En la siguiente tabla se muestra el porcentaje que cada línea de producto del segmento de diversificación ha representado sobre el mismo en los ejercicios 2010 y 2011:

LINEA	2011	2010
ACEITUNAS	50,94%	48,81%
VINAGRES	21,00%	15,06%
SALSAS	7,99%	7,10%
VARIOS(*)	20,07%	29,03%
TOTAL	100%	100%

(*) Actividades marginales de galletas, arroz y dátiles.

Tras la venta de la empresa productora Acyco en 2011, los resultados de estas áreas de negocio son positivos, si bien con un margen de beneficio pequeño. Conforme se ha indicado anteriormente no se puede establecer comparación entre ejercicios, dado que no se ha tenido un perímetro uniforme.

La aportación del segmento de diversificación al balance consolidado de Deoleo, en los ejercicios de 2011, 2010 y 2009 ha sido la siguiente:

	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2009
BALANCE	(miles €)		
ACTIVO			
Inmovilizado material	11.254	31.865	55.028
Fondo de comercio	-	-	2.873
Otros activos intangibles	-	680	1.157
Existencias	2.929	9.011	16.268
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	8.199	11.701	9.754
PASIVO			
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	7.623	15.726	9.927

Las principales variaciones en el balance consolidado correspondiente al segmento de diversificación son consecuencia de la venta de Acyco durante 2011.

6.1.2 Indicación de todo nuevo producto y/o servicio significativo que se hayan presentado y, en la medida en que se haya divulgado públicamente su desarrollo, dar la fase en la que se encuentra.

2011 marcó un punto de inflexión para la estrategia de I+D+i y de marketing de Deoleo. El nuevo enfoque procede del entendimiento de que el aceite no es sólo un ingrediente más de la comida, sino más bien un complemento que da sabor y que permite versatilidad en los platos. De esta forma, el lanzamiento de nuevos productos viene precedido de un estudio exhaustivo de las motivaciones del consumidor a la hora de cocinar.

Durante el ejercicio 2011, el Grupo realizó diversos desarrollos de procesos relativos a soluciones alimentarias para requerimientos nutricionales. En este sentido, el Grupo realizó estudios relativos al escualeno destinados a mejorar la estabilidad de las grasas en cuanto a textura y comportamiento de cara a sus componentes nutricionales.

A lo largo de 2011, el Grupo, en colaboración con Covap, realizó desarrollos de nuevos productos, desarrollándose una mantequilla con aceite de oliva Carbonell y leche de cabra y una salsa ligera con leche de cabra en polvo. Adicionalmente se desarrolló una herramienta informática para facilitar la inclusión de los productos de Deoleo en la dieta de los consumidores según sus diferencias nutricionales.

En lo que se refiere a Carbonell, la marca española líder en aceite de oliva, la nueva estrategia del Grupo busca romper con las reglas de la categoría mediante la identificación de roles específicos para cada producto. De esta forma, en 2011 surgieron nuevos productos como Carbonell Intenso o Carbonell 0,4. Esto se consigue gracias al Método Exclusivo Carbonell®, por el que se seleccionan las mejores aceitunas según su origen, variedad y momento de recogida, y se sigue un proceso único de elaboración con el que se conserva la esencia de la aceituna.

Asimismo, en 2011 se desarrolló conjuntamente con CSIC una herramienta que permite a los usuarios realizar menús con los productos de la Sociedad y otros, para adecuarlos a sus necesidades nutricionales.

En aceites de semillas también se ha seguido esta tendencia, con el lanzamiento de productos específicos como el Koipesol Delice para repostería o el Koipesol Riquísimos para fritos, sin dejar de lado la apuesta por la alimentación funcional, que tiene su mejor ejemplo en el Koipesol con Solplus, una combinación única de antioxidantes que hace que los fritos absorban hasta un 20% menos de aceite en comparación con otros aceites de girasol.

Asimismo, se han buscado productos que hagan más fácil la vida del consumidor, no sólo durante el proceso de cocinar, sino también después. Así nació Ecofríe, un solidificante de aceite que facilita la eliminación del aceite usado directamente en la basura orgánica, sin tener que ser almacenado y transportado a los contenedores habituales de reciclaje.

Finalmente, el grupo ha implementado una nueva actividad denominada “Nuevos Ingredientes Funcionales” basada en la búsqueda de nuevos ingredientes funcionales para el posterior desarrollo de alimentos con el objetivo de desarrollar alimentos funcionales orientados a mejorar distintos aspectos de la enfermedad cardiovascular y neurodegenerativa, y teniendo siempre en cuenta las posibilidades del mercado actual. De este modo, el Grupo ha trabajado durante 2011 en la búsqueda de funcionales con la prevención de las enfermedades cardiovasculares y neurodegenerativa, intentando en todo

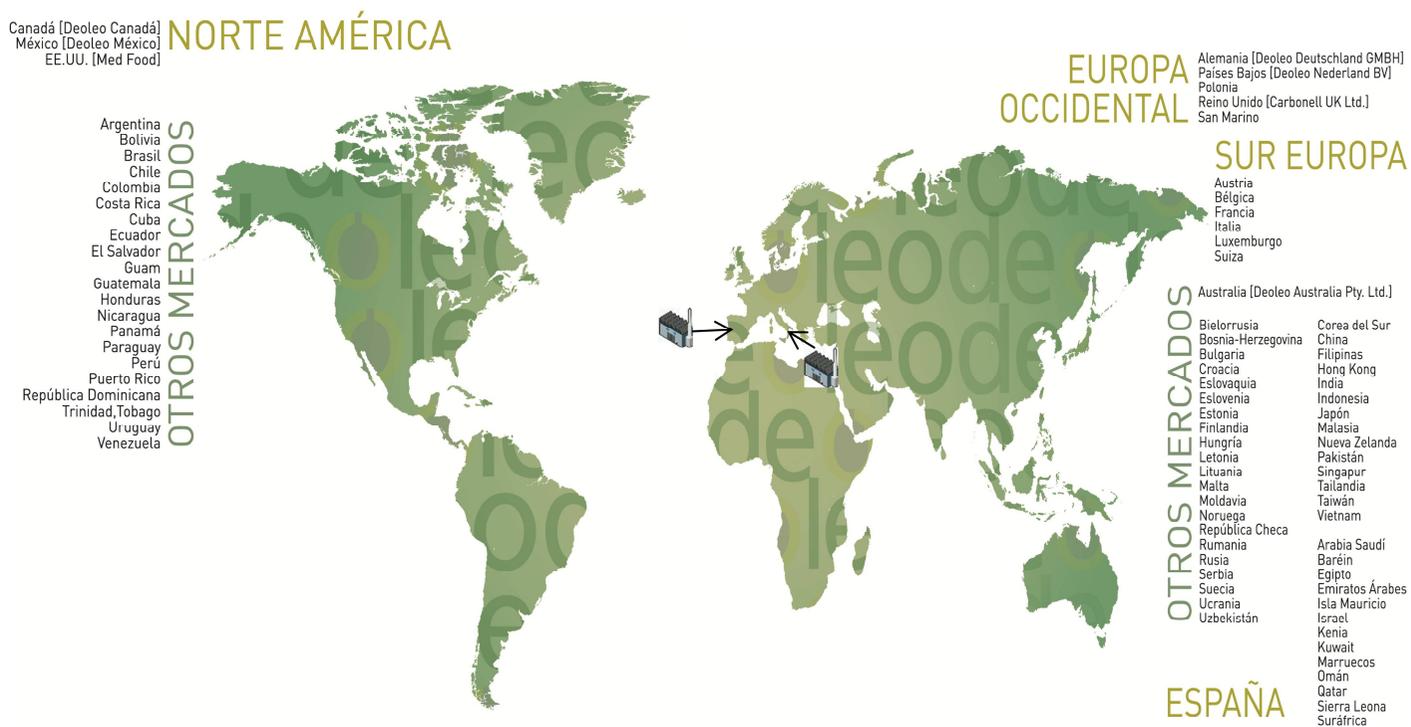
momento que su origen estuviera en los subproductos y productos de las empresas del consorcio y/o sus procesos de fabricación. Asimismo, el Grupo ha trabajado junto a Neuron, en un proceso biotecnológico para la obtención de ácidos grasos poliinsaturados de cadena larga tomado como punto de partida fuentes de carbono generadas en los procesos productivos del Grupo y junto a Covap en la mejora de grasas industriales, estabilidad y de textura con la colaboración de Depsiextracta, realizando pruebas de hidrogenación parcial de aceites vegetales, así como fraccionamiento de dichos aceites, para poder separar oleínas (líquido) de estearinas (sólido) para su incorporación a matrices de diferentes estados.

Por último, el Grupo, de modo independiente, está trabajando en el desarrollo de otros nuevos funcionales a partir de sus productos, subproductos y procesos de fabricación: mix de polifenoles, tocoferoles y fitosteroles.

6.2 Mercados principales

Deoleo desarrolla principalmente sus actividades en múltiples países, de los cuales cabe destacar España, Italia, Estados Unidos, Canadá, Australia, México, Alemania, Holanda, Arabia Saudí y Brasil.

En el siguiente mapa se puede observar todos aquellos países en los que, a fecha del presente Documento de Registro, Deoleo comercializa sus productos, así como aquellos en los que posee fábricas:



Fábricas de Deoleo (España e Italia)

Los ingresos ordinarios de clientes externos, y los activos inmovilizados en las distintas áreas geográficas en donde desarrolla Deoleo sus actividades a 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009 son los siguientes:

MILES DE EUROS	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2009
UNIÓN EUROPEA⁽¹⁾			
Ingresos ordinarios de Clientes externos	730.353	759.721	720.700
Activos inmovilizados	1.071.812	1.207.574	1.253.732
RESTO DE EUROPA⁽²⁾			
Ingresos ordinarios de Clientes externos	8.507	2.371	9.928
Activos inmovilizados	-	-	-
EE.UU. Y CANADÁ			
Ingresos ordinarios de Clientes externos	235.346	319.455	412.386
Activos inmovilizados	487	37.044	35.772
RESTO DE AMÉRICA⁽³⁾			
Ingresos ordinarios de Clientes externos	23.304	75.795	88.767
Activos inmovilizados	8.860	-	14.222
ASIA⁽⁴⁾			
Ingresos ordinarios de Clientes externos	25.477	26.994	36.012
Activos inmovilizados	-	-	-
ORIENTE MEDIO⁽⁵⁾			
Ingresos ordinarios de Clientes externos	36.042	42.714	48.114
Activos inmovilizados	-	-	-
OCEANÍA⁽⁶⁾			
Ingresos ordinarios de Clientes externos	40.695	49.142	38.573
Activos inmovilizados	-	-	-
ÁFRICA⁽⁷⁾			
Ingresos ordinarios de Clientes externos	1.896	2.571	3.309
Activos inmovilizados	11	11	5.019

(1) Incluye, entre otros, los siguientes países: España, Italia, Grecia, Reino Unido, Alemania y Austria.

(2) Incluye, entre otros, los siguientes países: Bulgaria, Serbia y Polonia.

(3) Incluye, entre otros, los siguientes países: México, Brasil y Chile.

(4) Incluye, entre otros, los siguientes países: Japón, Malasia y China.

(5) Incluye, entre otros, los siguientes países: Arabia Saudí, Bahréin, Israel y Emiratos Árabes.

(6) Incluye, entre otros, los siguientes países: Australia y Nueva Zelanda.

(7) Incluye, entre otros, los siguientes países: Sudáfrica, Kenia y Marruecos.

A continuación se muestra el EBITDA de Deoleo por áreas geográficas a efectos operativos, a 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009:

MILES DE EUROS	2011	2010	2009
ESPAÑA	22%	32%	27%
SUR DE EUROPA	46%	35%	33%
NORTEAMÉRICA	22%	23%	32%
EUROPA OCCIDENTAL	4%	5%	6%
RESTO	6%	5%	2%

Tras la venta del negocio del arroz al Grupo Ebro Foods y la concentración de la actividad del Grupo casi exclusivamente en el segmento del aceite, a principios de 2012 se produjo una reorganización de las áreas geográficas en base a las cuales realiza su modelo de reporte, siendo éstas las que se indican en la siguiente tabla. En este sentido, a continuación se muestran los ingresos ordinarios de clientes externos, y los activos inmovilizados en las distintas áreas en donde actualmente desarrolla Deoleo sus actividades a 30 de junio de 2012 y a 30 de junio de 2011:

MILES DE EUROS	30/06/2012	30/06/2011
ESPAÑA		
Ingresos ordinarios de Clientes externos	120.346	167.926
Activos inmovilizados	780	640
SUR DE EUROPA⁽¹⁾		
Ingresos ordinarios de Clientes externos	161.881	173.589
Activos inmovilizados	6.470	2.650
EE.UU., CANADÁ Y MÉXICO⁽²⁾		
Ingresos ordinarios de Clientes externos	79.161	158.132
Activos inmovilizados	11	84
MERCADOS INTERNACIONALES⁽³⁾		
Ingresos ordinarios de Clientes externos	63.739	124.304
Activos inmovilizados	85	-

- (1) El Grupo ha considerado dentro de la unidad operativa “Sur de Europa” las regiones “Resto de Europa”, que corresponde principalmente a Italia (además de Austria, Suiza, Francia y Bélgica), con la excepción de los países Alemania, Holanda y UK que ya están integrados en “Mercados Internacionales”.
- (2) 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.
- (3) Se han realizado agrupaciones de las áreas geográficas de Asia, Oriente Medio, Oceanía y África a la unidad de “Mercados Internacionales”.

En la siguiente tabla se muestra el EBITDA de Deoleo a 30 de junio de 2012 de acuerdo con la nueva clasificación por áreas geográficas anteriormente comentadas:

MILES DE EUROS	30/06/2012
ESPAÑA	15%
SUR DE EUROPA	19%
EE.UU., CANADÁ Y MÉXICO	39%
MERCADOS INTERNACIONALES	24%
BtB*	3%

(*) La venta Btb incluye principalmente los productos especiales y subproductos cuya venta se realiza a clientes industriales en todas las áreas geográficas.

A 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009 los principales clientes de Deoleo en España por volumen de venta total eran:

Tipo de Cliente	30/06/2012	2011	2010	2009
HORECA	2%	2%	0,5%	0%
Retail	98%	98%	99,5%	100%

Actualmente, las grandes compañías del sector de la distribución representan una parte muy significativa del mercado en España. Concretamente, en 2011, la compañía líder obtuvo una cuota del 22,8%, del total del mercado de alimentación seca en España y las 5 primeras empresas distribuidoras representaron el 61,6%, del total de dicho mercado en España.

1. Aceite de Oliva

España

i) Distribución

El mercado español de aceites en alimentación está estructurado actualmente en los 5 Canales de distribución que estudia Nielsen (Hipermercados, Super Grandes, Super Medianos, Super Pequeños y Autoservicio + Tienda Tradicional).

Las ventas del total de aceite de oliva en el canal retail así como las de Deoleo en dicho canal, medidas en volumen y por tipo de establecimiento, se desglosan como se describe a continuación:

Tipo de Establecimiento	Total Península (%)	Total Deoleo (%)
Hipermercados	22,0	20,0
Super de 1.000 a 2.499 m2	34,0	40,0
Super de 400 a 999 m2	22,0	20,0
Super de 100 a 399 m2	16,0	14,0
Super <100 m2 + Tradic.	6,0	6,0
Total	100,0	100,0

Fuente: Scantrack Nielsen - año 2011

En la siguiente tabla se muestra la concentración de clientes de Deoleo en el mercado español:

Porcentaje sobre ventas totales	Número de clientes
Entre 10 % y 20%	2
Entre 4% y 10%	3
Entre 2% y 4%	8
Entre 1% y 2%	8
Menor 1%	Más de 400

Fuente: Datos Internos 2011

ii) Consumo

La evolución del sector en España en 2011, de acuerdo con datos de Nielsen, cerró con un incremento del 2% en volumen con respecto al año anterior. Las causas que explican el mayor consumo del aceite de oliva han sido, en resumen, las siguientes:

- El creciente interés por la salud y por el consumo de grasas saludables, que en los últimos tiempos ha añadido, al ya tradicional debate entre grasas saturadas y grasas insaturadas, la negativa presencia de ácidos grasos trans, que son aquellos ácidos que se producen durante los procesos de hidrogenación de los aceites y grasas y que no se corresponden con las características de las ácidos grasos naturales, lo que provoca que se altere el metabolismo durante su ingesta.
- El gran incremento del grado de reconocimiento mundial de las características nutricionales del

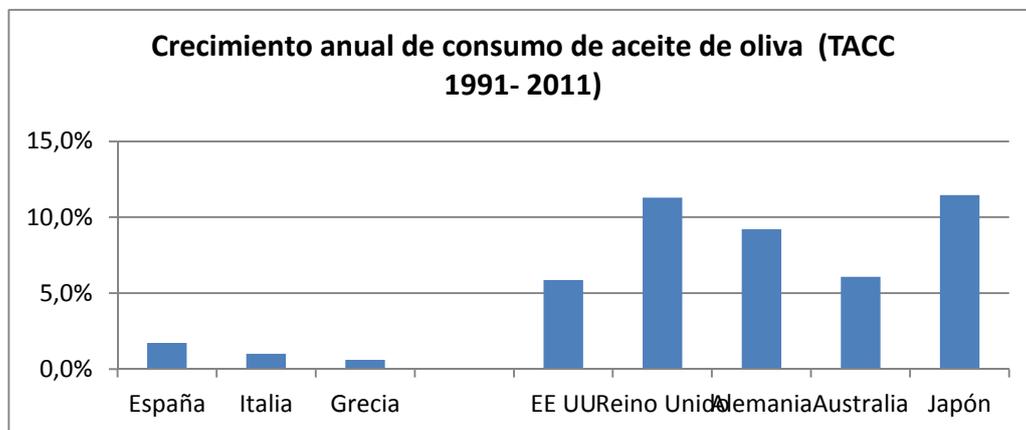
aceite de oliva, que hacen del mismo un producto de origen natural con propiedades funcionales.

- La difusión de las bondades de la dieta mediterránea y, muy especialmente, del aceite de oliva.
- Las campañas promocionales, tanto institucionales (Unión Europea, C.O.I., etc.), así como privadas (empresas) de los últimos 20 años, especialmente en países no productores.

De acuerdo a la información facilitada por Nielsen el desglose por variedad de aceite de oliva consumido y el tamaño del mercado durante los ejercicios 2011, 2010 y 2009 es el siguiente:

	<u>Volumen (miles de litros)</u>			<u>% sobre total</u>		
	2011	2010	2009	2011	2010	2009
TOTAL ACEITE DE OLIVA	352.031	345.208	338.582	100	100	100
SUAVE	144.127	151.025	146.645	40,9	43,7	43,3
INTENSO	79.478	76.514	80.440	22,6	22,2	23,8
RESTO REFINADOS	342,4	25,5	9,5	0,1	0,0	0,0
VIRGEN	25.656	16.304	3.681	7,3	4,7	1,1
VIRGEN EXTRA	99.354	98.203	103.371	28,2	28,4	30,5
AROMÁTICOS	80	140	96	0,0	0,1	0,0
ORUJO	2.994	2.996	4.339	0,9	0,9	1,3

En el siguiente gráfico se puede observar la tasa de crecimiento acumulativo del consumo del aceite de oliva en España durante los años 1991 a 2011 frente a la tasa de crecimiento acumulativo del consumo del aceite de oliva en otros países en ese mismo periodo:



Fuente: COI (Comité Oleícola Internacional)

iii) Cuota de mercado

Las principales marcas de aceite de oliva con las que Deoleo opera en España son: Carbonell, Koipe, Elosúa y Giralda.

La cuota de mercado en España de las principales marcas de aceite de oliva durante los ejercicios 2011, 2010 y 2009 ha sido la siguiente:

	<u>Volumen (miles de litros)</u>			<u>% sobre total</u>		
	2011	2010	2009	2011	2010	2009
SUAVE	144.127	151.025	146.645			
MDD (*)	81.769	87.913	93.891	56,7	58,2	64,0
CARBONELL (1)	28.009	28.009	29.840	19,4	18,5	20,3
LA ESPAÑOLA	8.064	8.064	5.457	5,6	5,3	3,7
LA MASÍA	6.337	4.962	4.952	4,4	3,3	3,4
RESTO	19.947	22.077	12.505	13,8	14,6	8,5
INTENSO	79.478	76.514	80.440			
MDD (*)	51.504	57.889	65.168	64,8	75,7	81,0
CARBONELL (1)	10.845	921	273	13,6	1,2	0,3
KOIKE (1)	4.104	4.885	5.261	5,2	6,4	6,5
LA MASÍA	5.682	5.053	3.982	7,1	6,6	5,0
COOSUR	804	842	514	1,0	1,1	0,6
RESTO	6.540	6.924	5.242	8,2	9,0	6,5
VIRGEN	25.656	16.304	3.681			
MDD (*)	13.138	13.959	1.472	51,2	85,6	40,0
CARBONELL (1)	3.084	-	-	12,0	-	-
5 ACEITUNAS	981	-	-	3,8	-	-
COOSUR	2.087	-	-	8,1	-	-
OLIVAR CENTENARIO	442	-	-	1,7	-	-
ABACO	985	0	-	3,8	0,0	-
CORDOLIVA	535	-	-	2,1	-	-
KOIKE (1)	109	-	-	0,4	-	-
YBARRA	15	69	129	0,1	0,4	3,5
RESTO	4.281	2.275	2.080	16,7	14	56,5
VIRGEN EXTRA	99.354	98.203	103.371			
MDD (*)	46.291	44.952	46.291	46,6	45,8	44,8
CARBONELL (1)	8.617	8.755	8.617	8,7	8,9	8,3
HOJIBLANCA	9.562	9.368	11.830	9,6	9,5	11,4
KOIKE (1)	961	1.740	961	1,0	1,8	0,9
COOSUR	9.232	8.193	9.395	9,3	8,3	9,1
CORDOLIVA	85	306	3.221	0,1	0,3	3,1
TORCAOLIVA	38	42	50	0,0	0,0	0,0
BORGES	1.914	1.352	1.357	1,9	1,4	1,3
VERDE DE SEGURA	894	1.606	3.061	0,9	1,6	3,0
URZANTE	576	582	785	0,6	0,6	0,8
RESTO	21.185	21.307	17.802	21,3	21,7	17,2

Fuente: Nielsen
 (*) Marca blanca
 (1) Marcas de Deoleo

En la tabla anterior se puede apreciar lo siguiente:

- Que el mercado del aceite de oliva en España es muy estable en cuanto a volúmenes.
- Que en el último año ha crecido con fuerza el consumo del aceite virgen.

- c) Que el mix de consumo en el mercado español diferenciando entre vírgenes y refinados, estaría en un 35%/65% respectivamente.
- d) Que Carbonell y Koipe, marcas pertenecientes a Deoleo, ocupan una posición muy destacada en cada uno de los segmentos.
- e) Que el peso de las marcas de distribución ha ido cayendo paulatinamente en los últimos años situándose en el 55% del volumen a finales de 2011.

Deoleo fabrica para las marcas de distribución (marca blanca) aunque dicha actividad se está limitando a aquellas que sean claramente rentables o tengan un valor estratégico, Las marcas blancas de aceite de oliva vendidas por Deoleo en España durante los ejercicios 2011, 2010 y 2009 supusieron el 12,2%, el 5,0% y el 11,1% del total de sus ventas, respectivamente.

A lo largo del segundo semestre de 2011, se produjo un giro en la política comercial de Deoleo, tendente a mantener su posicionamiento como marca destacada con respecto a las marcas blancas o marcas de distribución (*Premium Price*), en unos parámetros acordes con los nuevos escenarios comerciales más competitivos.

Durante el ejercicio 2011, las ventas y los márgenes se han mantenido a unos niveles muy razonables en comparación con el sector, con un ratio de 6x (Ebitda/ventas).

iv) Materia Prima (producción y precios del aceite de oliva)

La campaña 2010/11, que abarca el período comprendido entre el 1 de octubre de 2010 y el 30 de septiembre de 2011, comenzó con unas existencias de 420.700 toneladas, la segunda mayor de las últimas cinco campañas tras las 425.700 toneladas de la campaña 2008/09.

De acuerdo con las cifras ofrecidas por la Agencia para el Aceite de Oliva, la demanda interior fue de 553.700 toneladas. Esta cifra de demanda interior incluye tanto el consumo doméstico como el extradoméstico (hostelería, restauración y catering) y las ventas a granel (principalmente industria conservera), así como las mermas resultantes de los procesos industriales a los que es sometido el aceite de oliva. Dicha cantidad fue ligeramente superior, por tercera campaña consecutiva, a la de la campaña 2009/10, con un aumento del 3,7% respecto a esta última.

El Grupo Deoleo tiene la siguiente capacidad instalada para el refinado y envasado de aceites en España:

País	Planta	Actividad	Proceso	Cap. Instalada	% Utilización 2011
					aprox. a 31/12/11
España	Andújar (Jaén)	Semillas/oliva	Extracción	600 Tm/día	52,06
			Refinado	300 Tm/día	58,86
			Envasado	1.268 Tm/día	28,09
	Alcolea (Córdoba)	Oliva	Refinado	600 Tm/día	32,32
			Envasado	1.555 Tm/día	22,2
		Vinagres	Envasado Vinagres	250 Tm/día	11,17

La producción de aceite de oliva envasado en las fábricas de Deoleo en España durante los ejercicios 2011, 2010 y 2009 ha sido:

	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2009
TIPO DE ACEITE	(toneladas anuales envasadas)		
Aceite de Oliva	103.612	93.742	87.757
REFINADOS	75.627	69.522	66.739
VIRGENES	27.985	24.220	21.018

El aceite de oliva envasado por Deoleo en sus fábricas de España representaba un 45,03%, 41,18% y 39,78% sobre el total de aceite de oliva envasado en 2011, 2010 y 2009, respectivamente.

Para información sobre la evolución del precio del aceite de oliva en España véase el apartado 12.1 del presente Documento de Registro.

Sur de Europa

Esta región engloba Italia y otros países como Grecia, Austria, Francia y Suiza, destacando Italia como el principal país de dicha región. En ese sentido, la información que a continuación se suministra se centrará en gran medida en el mercado italiano.

i) Distribución

La distribución en Italia según Nielsen está conformada por 4 canales. Al igual que en España el posicionamiento de las marcas de Deoleo en el mercado italiano es muy simétrico con el del mercado.

Las ventas del total del sector de aceite de oliva y de Deoleo en Italia, en volumen por canales retail, se desglosa como se indica a continuación:

Tipo de Establecimiento	Total Región (%)	Total Deoleo (%)
Hipermercados	33,0	37,6
Super de 1.000 a 2.499 m2	26,9	25,4
Super de 400 a 999 m2	23,6	21,5
Super de 100 a 399 m2	16,5	15,4
Total	100,0	100,0

Fuente: Scantrack Nielsen - año 2011

En la siguiente tabla se muestra la concentración de clientes de Deoleo en Italia:

Porcentaje sobre ventas totales	Número de clientes
Entre 10 % y 25%	0
Entre 5% y 10%	1
Entre 2% y 5%	8
Entre 1% y 2%	18
Menor 1%	506

Fuente: Datos Internos 2011

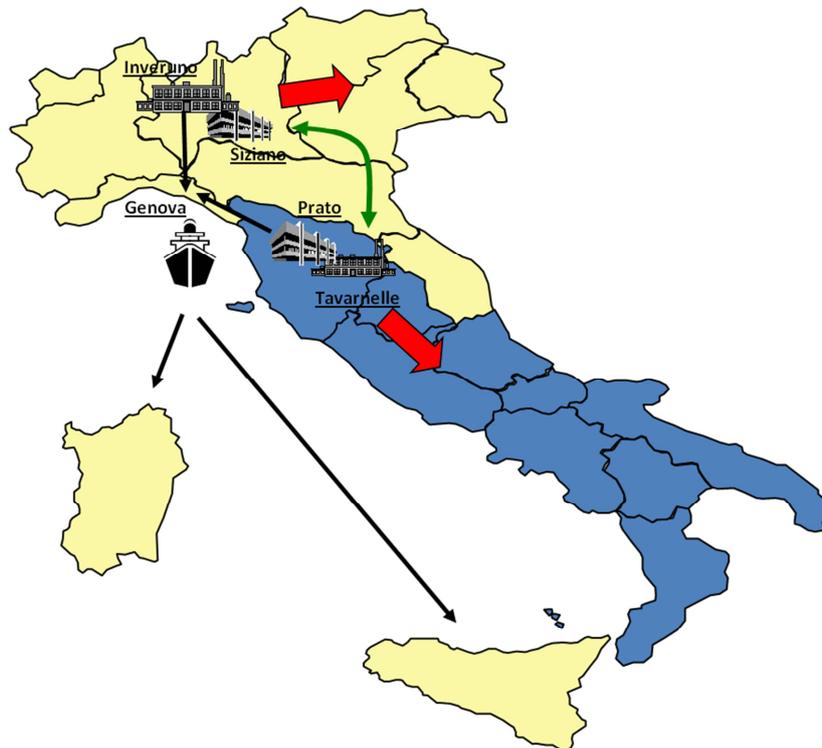
En cuanto a la logística de distribución de Deoleo en esta región, esta se externaliza siendo las principales características de la misma las siguientes:

1. Un sólo partner logístico opera toda la red de almacenes y presta el servicio de transportes

para Italia, Austria, Francia, Bélgica y Suiza.

2. Estos servicios incluyen la gestión de los almacenes de producto terminado de las fábricas.
3. El transporte internacional en el resto del mundo es facilitado principalmente por un sólo operador logístico.

En el siguiente gráfico se muestra el proceso logístico de distribución de Deoleo en Italia (1):



(1) Tavarnelle e Inveruno son instalaciones propiedad de Deoleo, mientras que Sizzano y Prato son instalaciones ajenas.

ii) Consumo

Como se puede ver en la siguiente tabla, en Italia, el aceite de oliva virgen extra es sin lugar a dudas en los últimos años la denominación de aceite de oliva más consumida:

	Miles de litros			% sobre total		
	2011	2010	2009	2011	2010	2009
Virgen Extra	181.887	179.687	171.233	81,7%	81,3%	80,8%
Puro	38.509	38.582	37.864	17,3%	17,5%	17,9%
Virgen	458	531	439	0,2%	0,2%	0,2%
Orujo	1.897	2.125	2.285	0,9%	1,0%	1,1%
TOTAL	222.751	220.925	211.821	100%	100%	100%

Fuente: Nielsen

En cuanto al aceite de oliva virgen extra, las marcas de Deoleo son, en conjunto, las más consumidas en el mercado de aceite de oliva italiano tal y como se puede apreciar en la siguiente tabla:

	Miles de litros			% sobre total		
	2011	2010	2009	2011	2010	2009
Total Deoleo	42.380	41.867	39.897	23,3%	23,4%	23,3%
Carapelli	19.826	19.586	19.349	10,9%	11,4%	11,3%
Bertolli	17.279	17.070	15.411	9,5%	9,0%	9,0%
Sasso	3.456	3.414	3.425	1,9%	2,1%	2,0%
San Giorgio	1.819	1.797	1.712	1,0%	0,9%	1,0%
Monini	17.097	16.891	16.438	9,4%	9,5%	9,6%
Mataluni	4.183	4.133	2.055	2,3%	1,7%	1,2%
Farchioni	13.460	13.297	12.158	7,4%	7,5%	7,1%
Desantis	6.548	6.469	9.075	3,6%	4,6%	5,3%
Coricelli	4.547	4.492	4.966	2,5%	3,0%	2,9%
Marca blanca	33.285	32.883	33.562	18,3%	19,0%	19,6%
Otras marcas	60.386	59.656	53.082	33,2%	31,3%	31,0%
TOTAL	181.887	179.687	171.233	100,0%	100,0%	76,7%

Fuente: Nielsen

Al igual que con el aceite de oliva virgen extra, en lo que respecta al aceite de oliva puro, las marcas de Deoleo son también, en conjunto, las más consumidas en el mercado de aceite de oliva italiano tal y como se puede apreciar en la siguiente tabla:

	Miles de litros			% sobre total		
	2011	2010	2009	2011	2010	2009
Total Deoleo	14.402	15.008	14.161	37,4%	38,9%	39,9%
Carapelli	3.196	3.318	3.143	8,3%	8,6%	8,0%
Bertolli	5.045	5.170	4.960	13,1%	13,4%	15,6%
Sasso	6.084	6.443	5.983	15,8%	16,7%	16,0%
San Giorgio	77	77	76	0,2%	0,2%	0,3%
Monini	2.002	1.736	1.969	5,2%	4,5%	4,5%
Mataluni	5.622	5.401	5.528	14,6%	14,0%	11,2%
Farchioni	270	270	265	0,7%	0,7%	0,7%
Desantis	963	926	947	2,5%	2,4%	2,8%
Coricelli	-	39	-	0,0%	0,1%	0,1%
Marca blanca	9.473	9.260	9.315	24,6%	24,0%	23,4%
Otras marcas	5.776	5.942	5.680	15,0%	15,4%	17,4%
TOTAL	38.509	38.582	37.864	100,0%	100,0%	100,0%

Fuente: Nielsen

Teniendo en cuenta el mercado de aceite de oliva puro y virgen extra en Italia, las marcas de Deoleo son las más consumidas tal y como se puede ver en la siguiente tabla:

	Miles de litros			% sobre total		
	2011	2010	2009	2011	2010	2009
Total Deoleo	56.782	56.875	54.058	25,8%	26,1%	25,9%
Carapelli	23.022	22.904	22.492	10,4%	10,5%	10,8%
Bertolli	22.324	22.240	20.371	10,1%	10,2%	9,7%
Sasso	9.540	9.857	9.407	4,3%	4,5%	4,5%
San Giorgio	1.896	1.874	1.788	0,9%	0,9%	0,9%
Monini	19.100	18.627	18.407	8,7%	8,5%	8,8%
Mataluni	9.806	9.534	7.583	4,4%	4,4%	3,6%
Farchioni	13.729	13.567	12.423	6,2%	6,2%	5,9%
Desantis	7.511	7.395	10.022	3,4%	3,4%	4,8%
Coricelli	4.547	4.531	4.966	2,1%	2,1%	2,4%
Marca blanca	42.759	42.142	42.876	19,4%	19,3%	20,5%
Otras marcas	66.163	65.598	58.762	30,0%	30,1%	28,1%
TOTAL	220.396	218.269	209.097	100,0%	100,0%	100,0%

Fuente: Nielsen

Es importante destacar que, al contrario que en España, en Italia más del 80% del aceite de oliva consumido es virgen extra mientras que en España el aceite virgen extra representaba a finales de 2011 el 28,10%.

También es muy significativo que el peso de la marca blanca en el mercado italiano no llegaba al 20% a finales de 2011, mientras que España, si bien ha descendido en los últimos años, representaba el 55% del mercado.

En este entorno el mercado italiano ha sido muy exigente como consecuencia de la crisis económica global, optando por una política de distribución de *stocks* mínimos y de reducción de los precios al público para asegurarse un mayor tráfico en los puntos de venta.

A diciembre de 2011, el consumo de aceite de oliva en Italia aumentó en volumen un 0,8% frente al año anterior. Por su parte, el consumo de aceite de oliva virgen extra, que representa el 83% del mercado de aceite de oliva, subió un 1,2% respecto al año anterior.

iii) Cuota de mercado

Durante 2011 Deoleo obtuvo el 23,3% de cuota de mercado en aceites extra vírgenes con sus marcas Bertolli, Carapelli, Sasso y San Giorgio, perdiendo ligeramente cuota de mercado respecto al año anterior.

El consumo de aceites de oliva puros en el mercado italiano se ha reducido ligeramente y en el mismo sentido lo han hecho las marcas de Deoleo. Sin embargo, como se puede apreciar en los datos de mercado global de los tres últimos ejercicios de la tabla del apartado anterior, la consistencia en las cuotas de mercado de las marcas de Deoleo en este mercado es la nota dominante.

Por último destacar que Deoleo, como se aprecia en las tablas del apartado anterior, cuenta con las marcas más relevantes en los dos grandes segmentos en los que se divide el consumo del aceite de oliva en Italia (aceites puros y aceites virgen extra), siendo además el principal envasador del país.

La rentabilidad de Deoleo en este mercado se situaba a finales del 2011 en un ratio de 6,5x Ebitda/Ventas.

iv) Materia Prima (producción y precios del aceite de oliva)

La producción de aceite de oliva en Italia en la campaña 2010/11 según datos del COI fue de 440.000 toneladas, lo cual representa un 2,33% más que la campaña 2009/10, que tuvo una producción de 430.000 toneladas.

En Italia, al igual que en Grecia del total de aceite producido se retira directamente de las almazaras una cantidad muy importante que no entra en el circuito comercial convencional, sino que se vende directamente al consumidor final (autoconsumo), según nuestras estimaciones en la campaña 2012/2011 de Italia, pese a contar con una producción de 430.000 toneladas, sólo se pusieron a disposición del mercado 230.000 toneladas.

El Grupo Deoleo tiene la siguiente capacidad instalada para el refinado y envasado de aceites en Italia:

País	Planta	Actividad	Proceso	Cap. Instalada	% Utilización 2011
					aprox. a 31/12/11
Italia	Inveruno	Oliva/Semillas	Refinado	380/día	65
			Envasado	1400/día	30
	Tavarnelle	Oliva/Semilla	Envasado	900/día	30

La producción de aceite de oliva envasado en las fábricas de Deoleo en Italia durante los ejercicios 2011, 2010 y 2009 ha sido:

	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2009
TIPO DE ACEITE	(toneladas anuales envasadas)		
Aceite de Oliva	126.433	133.851	132.829
REFINADOS	41.179	47.794	50.598
VIRGENES	85.254	86.057	82.231

El aceite de oliva envasado por Deoleo en sus fábricas de Italia representaba un 54,97%, 58,82% y 60,22% sobre el total de aceite de oliva envasado en 2011, 2010 y 2009, respectivamente.

Deoleo no produce ni distribuye marca blanca de aceite de oliva en el Sur de Europa.

Destacar que en 2011 como consecuencia de los planes de eficiencia implementados por el Grupo se produjo el cierre de la fábrica que Deoleo tenía en Voguera.

Las dos últimas campañas en Italia han estado marcadas por la estabilidad y los precios bajos, observándose una subida algo menos intensa que en España a partir de junio de 2012.

No obstante, como hemos indicado en apartados anteriores las compras están centralizadas desde España y, al ser Italia el principal importador de aceite español, los precios del aceite de oliva en España influyen en gran manera en los precios del aceite de oliva en el Sur de Europa.

Para mayor información sobre la evolución del precio del aceite de oliva en Italia véase el apartado 12 del presente Documento de Registro.

Norte América

Esta región la componen las actividades en Estados Unidos, Canadá y México.

En Estados Unidos, las marcas de Deoleo en su conjunto (Bertolli, Carapelli y Carbonell) suponían el 16,4% del mercado a diciembre de 2011, según datos de Nielsen. Dicha medición no tiene en cuenta las ventas en *retailers* tan importantes como Costco, Wal-Mart y Sam, entre otros, donde las ventas de Deoleo son asimismo muy significativas. De tener en cuenta dichas ventas, se elevaría la cuota de Deoleo sobre el consumo real en el país hasta alcanzar un 20% aproximadamente, según estimaciones propias de la Sociedad, ya que estas enseñas están dentro de la cartera de clientes de Deoleo.

En Canadá, Deoleo es un sólido líder del mercado con un 24% de cuota en facturación a diciembre de 2011 según datos de Nielsen, habiéndose incrementando la misma durante el ejercicio 2011 en 0,3 puntos porcentuales.

En México, donde se venden las marcas Carbonell y Carapelli, Deoleo tenía el liderazgo del mercado con el 17,6% a diciembre de 2011 según datos de Nielsen.

Europa Occidental

La región de Europa Occidental incorpora las ventas desde las filiales radicadas en Bélgica, Holanda, Alemania y Reino Unido, siendo las más relevantes en términos de volumen de ventas, las filiales de Holanda y Alemania.

Deoleo cuenta en Holanda con un claro liderazgo con el conjunto de sus marcas, el 23,7% de cuota de mercado, repartido entre Bertolli con un 15,6% y Carbonell con un 8,1% (datos según Nielsen a diciembre de 2011).

Por su parte, en Alemania, Deoleo contaba a diciembre de 2011 con una cuota de mercado del 19% en facturación (datos según Nielsen).

Las filiales de Deoleo en Bélgica y Reino Unido son poco relevantes en tanto que representan un porcentaje poco significativo respecto al volumen de ventas en la región de Europa Occidental.

Otros mercados

Bajo este epígrafe se engloban las ventas a otros países que no forman parte de las regiones anteriores y se gestionan directamente desde la central de Deoleo en España, y que son principalmente los países de Oriente Medio, Sudamérica, África y del Sudeste Asiático.

En aceite, el principal país destinatario de los productos de Deoleo en “Otros mercados” es Australia con una cuota de mercado del 25% en valor a diciembre de 2011 y unas ventas a diciembre de 2011 de 22 millones de euros (datos según Nielsen).

El segundo país en orden de importancia en aceite de oliva es Brasil, donde Deoleo contaba con una cuota de mercado del 3,9% a diciembre de 2011 (datos según Nielsen).

Las principales marcas de aceite de oliva de Deoleo comercializadas en estos países son Carapelli, Carbonell y Bertolli.

2. Aceites de semilla

España

i) Distribución

La distribución del aceite de semillas en España, en términos generales, es muy similar a la del aceite de oliva. Ver apartado 1 (*España*) anterior.

ii) Consumo

En la siguiente tabla se muestra el consumo total de semillas (girasol y otras semillas) en España durante los años 2011, 2010 y 2009:

	Volumen (miles de litros)			% sobre total		
	2011	2010	2009	2011	2010	2009
Girasol	169.183	178.488	171.980	91,6%	94,5%	94,0%
Otras semillas	15.540	10.439	10.927	8,4%	5,5%	6,0%
Total semillas	184.723	188.927	182.907	100%	100%	100%

Fuente: Nielsen

iii) Cuota de mercado

La cuota de mercado en España de las principales marcas de aceite de semillas durante los ejercicios 2011, 2010 y 2009 ha sido la siguiente:

	Volumen (miles de litros)			% sobre total		
	2011	2010	2009	2011	2010	2009
Total Deoleo	20.320	22.482	24.144	11,00%	11,90%	13,20%
<i>Koipesol</i>	17.733	20.026	21.583	9,6%	10,6%	11,8%
<i>Otras Deoleo</i>	2.586	2.456	2.561	1,4%	1,3%	1,4%
Coosol	3.879	4.345	5.487	2,1%	2,3%	3,0%
Borgesol	1.663	1.889	1.829	0,9%	1,0%	1,0%
Otras marcas	8.682	8.880	10.243	4,7%	4,7%	5,6%
Marca blanca	150.180	151.331	141.204	81,3%	80,1%	77,2%
TOTAL	184.723	188.927	182.927	100,0%	100,0%	100,0%

Fuente: Nielsen

El mercado del aceite de semillas en España es mayoritariamente de girasol y está prácticamente dominado por las marcas de distribución (marca blanca).

Deoleo a pesar de contar con la marca Koipesol que, como marca de aceite de girasol, es la más vendida en España, está viendo mermada año tras año su cuota de mercado, a favor de las marcas blancas.

Otras marcas de Deoleo con notable presencia en determinadas regiones del país son Ucasol, Elosol, Happy Day y Racsa.

La fabricación de marca blanca de aceite de semillas por parte de Deoleo tuvo un peso importante en los años 2010 y 2011 (36,5% y 32,6% de las ventas totales de aceite de semillas, respectivamente), pero dicho peso se ha reducido muy sustancialmente en el año 2012 estando a la fecha del presente

Documento de Registro en torno al 17%.

Por último significar, que el canal HORECA supone aproximadamente el 6% de las ventas de aceite de semillas envasado en España.

La exportación de aceite de semillas en España no es significativa.

iv) Materia Prima (producción y precios del aceite de semillas)

Como se ha explicado en capítulos anteriores el mercado del girasol está muy globalizado. No obstante Deoleo intenta molturar la mayor parte posible de semilla en sus instalaciones de Moltuandújar, comprando para ello generalmente pipa nacional.

En este sentido existe un acuerdo con Syngenta, una de las principales compañías en venta de semillas certificadas, para la venta al agricultor de la semilla y la compra de la cosecha posteriormente. Esto permite a Deoleo asegurarse la calidad del producto comprado.

Si las circunstancias de mercado no aconsejan la molturación de las semillas, Deoleo compra el aceite crudo para el refinado y posterior envasado en sus instalaciones de Andújar

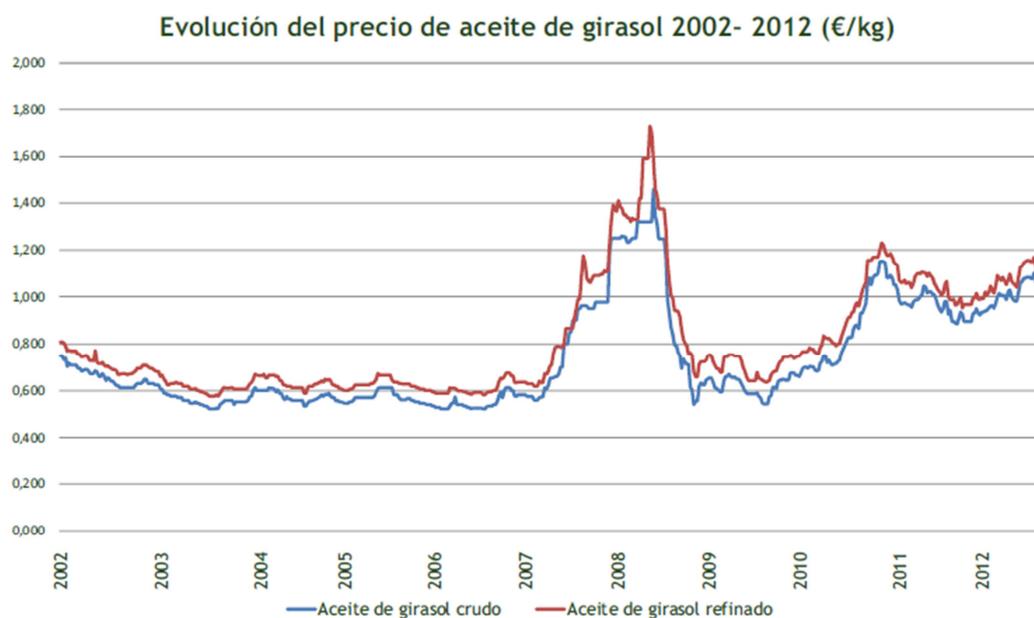
En la siguiente tabla se muestra el número de toneladas anuales de aceite de semilla envasadas por Deoleo en España en los ejercicios 2011, 2010 y 2009:

	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2009
Semillas	46.765	53.443	43.689

El aceite de semillas envasado por Deoleo en sus fábricas de España representaba un 53,48%, 50,46% y 45,70% sobre el total de aceite de oliva envasado en 2011, 2010 y 2009, respectivamente.

En España, los precios del aceite de girasol permanecieron estables durante el último trimestre del año 2011 (-1,4%). En total, en 2011, el precio bajó un 19,2%, pero permaneció aún en niveles muy altos con respecto a una serie histórica más larga. Comparado con el cuarto trimestre de 2010, el precio promedio fue un 12,5% inferior.

El siguiente gráfico muestra la evolución del precio del aceite de semillas en España en los últimos años:



Fuente: Oleo

Sur de Europa

i) Distribución

La logística distribución del aceite de semillas en esta región es, en términos generales, muy similar a la del aceite de oliva. Ver apartado 1 (*Sur de Europa*) anterior.

Al igual que en el caso del aceite de oliva, destaca Italia como el principal país de dicha región, por lo que la información que a continuación se suministra se centrará en gran medida en el mercado italiano.

ii) Consumo

El consumo de semillas en el mercado italiano está más diversificado que en el español y, aunque el girasol es el aceite de semillas más consumido, el aceite de maíz también tiene un peso relevante.

En la siguiente tabla se muestra el volumen de aceite de semillas consumido en Italia en los años 2011, 2010 y 2009:

	Volumen (toneladas)		
	2011	2010	2009
Total semillas	230.813	226.651	228.138

Fuente: Nielsen

iii) Cuota de mercado

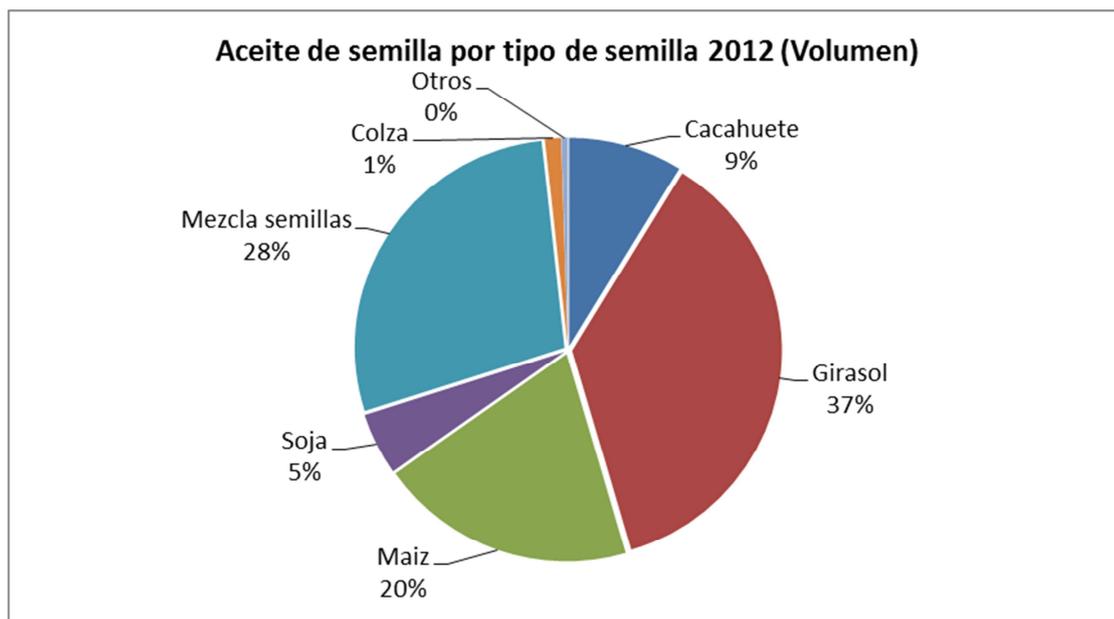
La cuota de mercado en Italia de las principales marcas de aceite de semillas durante los ejercicios 2011, 2010 y 2009 ha sido la siguiente:

	Volumen (toneladas)			% sobre total		
	2011	2010	2009	2011	2010	2009
Total Deoleo	30.698	35.131	34.221	13,3%	15,5%	15,0%
Carapelli	12.464	14.732	14.373	5,4%	6,5%	6,3%
Friol	10.617	11.333	10.266	4,6%	5,0%	4,5%
Maya	5.770	7.026	7.529	2,5%	3,1%	3,3%
Otras marcas Deoleo	1.847	2.040	2.053	0,8%	0,9%	0,9%
Salvadori Bruno	16.849	18.585	22.814	7,3%	8,2%	10,0%
Mataluni	9.463	8.839	6.388	4,1%	3,9%	2,8%
Desantis	6.694	8.159	10.951	2,9%	3,6%	4,8%
Montenegro Cuore	6.463	7.026	7.757	2,8%	3,1%	3,4%
Otras marcas	39.700	43.064	44.715	17,2%	19,0%	19,6%
Marcas blancas	120.946	105.846	101.293	52,4%	46,7%	44,4%
TOTAL	230.813	226.650	228.139	100,0%	100,0%	100,0%

Las marcas de Deoleo en Italia, cuentan con una importante presencia en Italia y aunque con ligeras caídas se han mantenido en un mercado donde la marca blanca sí es muy potente y que representa el 52,4% de la cuota de mercado, con una tendencia creciente.

Las marcas de Deoleo que ocupan lugares destacados en sus respectivos nichos de mercado son: Friol y Fribene (en aceites para freír), Maya (en aceite de maíz), Giglio Oro (en aceites de girasol y mezclas de semillas) y Olys (en aceites de mezcla de semillas)

En el siguiente gráfico se muestra la distribución del aceite de semillas en Italia en el año 2012 en cuanto al tipo de semilla utilizada:



Fuente: Nielsen

iv) Materia Prima (producción y precios del aceite de semillas)

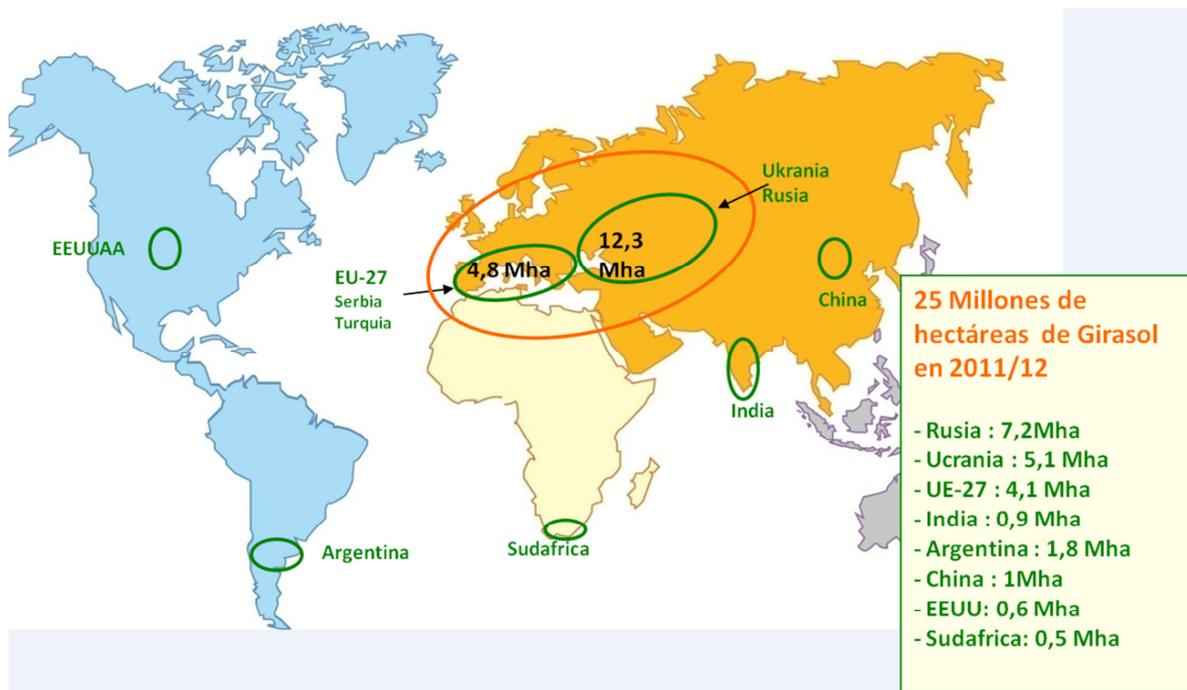
En cuanto a las compras del aceite de semillas, al estar éstas centralizadas, los criterios aplicables son los mismos que los del mercado español con la salvedad que Deoleo no compra semillas en Italia al no disponer de molturación en sus instalaciones fabriles en dicho país. En ese sentido Deoleo envía a Italia bien aceite crudo (para ser refinado) o bien aceite refinado (para ser envasado).

En la siguiente tabla se muestra el número de toneladas anuales de aceite de semilla envasadas por Deoleo en Italia en los ejercicios 2011, 2010 y 2009:

	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2009
Semillas	40.674	52.472	51.917

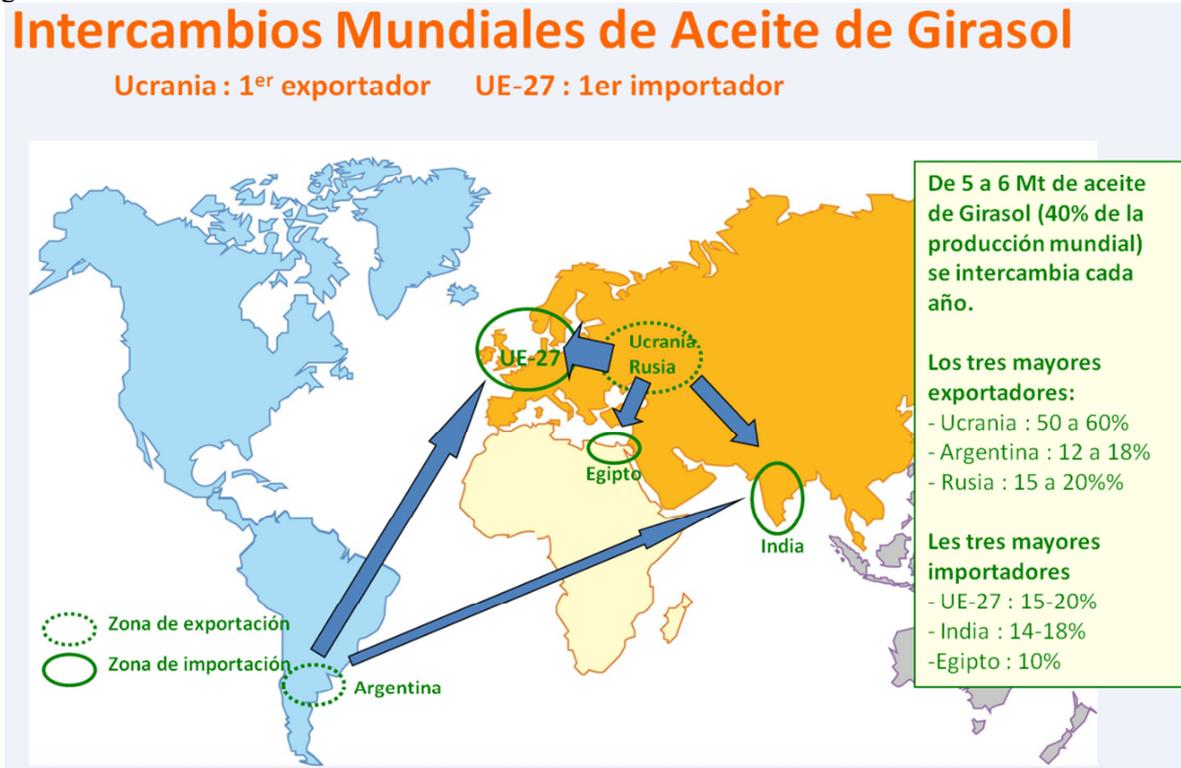
El aceite de semillas envasado por Deoleo en sus fábricas de Italia representaba un 46,52%, 49,54% y 54,30% sobre el total de aceite de oliva envasado en 2011, 2010 y 2009, respectivamente.

En el siguiente gráfico se muestran los principales productores de semilla de girasol a nivel mundial:



Fuente: Oliworld (2011)

En el siguiente gráfico se muestran los principales países exportadores e importadores de aceite de girasol a nivel mundial:



Fuente: Oliworld (2011)

6.3 Cuando la información dada de conformidad con los puntos 6.1 y 6.2 se haya visto influenciada por factores excepcionales, debe mencionarse este hecho.

A juicio de la Sociedad no han existido factores extraordinarios que hayan afectado a la información contenida en los apartados 6.1 y 6.2 anteriores.

6.4 Información sucinta relativa al grado de dependencia del emisor de patentes o licencias, contratos industriales, mercantiles o financieros, o de nuevos procesos de fabricación.

Las patentes y marcas de Deoleo, a excepción de la marca Bertolli (véase apartado 22 del presente Documento de Registro), son en propiedad, no pagándose contraprestación alguna por su utilización. Estas están debidamente registradas en España y otros países considerados estratégicos en el mundo.

A fecha del Documento de Registro la Sociedad no ha suscrito contratos de distribución relevantes con empresas extranjeras.

Adquisición del negocio Bertolli

Con fecha 23 de diciembre de 2008, el Grupo SOS adquirió el negocio de aceites de oliva, aceites de semilla y vinagres de Bertolli, perteneciente al Grupo Unilever. La adquisición se estructuró como una compra de participaciones de varias sociedades (100% de Mediterranean Dressing, S.r.L. y 100% Bertolli International Switzerland, A.G., y activos (marcas y existencias relacionadas con el negocio Bertolli ubicadas en los almacenes situados en Estados Unidos).

La estructura de la transacción de la compra del negocio Bertolli incluía una licencia mundial y perpetua con respecto a la marca Bertolli para las categorías de aceite de oliva, de semillas y vinagre

balsámico. Dicha licencia fue adquirida por Mediterranean Dressing, S.r.l. para las operaciones realizadas en el mercado italiano y por Tierras de Marte, S.L. para el resto del mercado mundial.

No obstante, la propiedad de la marca Bertolli fue retenida por Unilever dado que este grupo seguirá haciendo uso de la misma en otras categorías.

En consecuencia, dada la importancia estratégica del citado negocio, Unilever tomó la decisión de retener la marca y transmitir los derechos de uso de la misma y la propiedad intelectual en relación a las categorías de aceite de oliva, de semillas y vinagre balsámico bajo una licencia perpetua, mundial y exclusiva.

No obstante, la Sociedad tiene suscrito con Unilever un contrato de licencia de la marca Bertolli que concede a Unilever el derecho a resolver dicho contrato en caso de adquisición del control de la Sociedad por persona que no sea una “Persona Autorizada”, esto es, aquella persona que sea o pertenezca a un grupo que sea competidor internacional importante en alimentación de Unilever.

6.5 Base de las declaraciones relativas a la competitividad de Deoleo.

Las bases de las declaraciones sobre la posición competitiva de Deoleo que se incluyen en el Documento de Registro, son los siguientes informes:

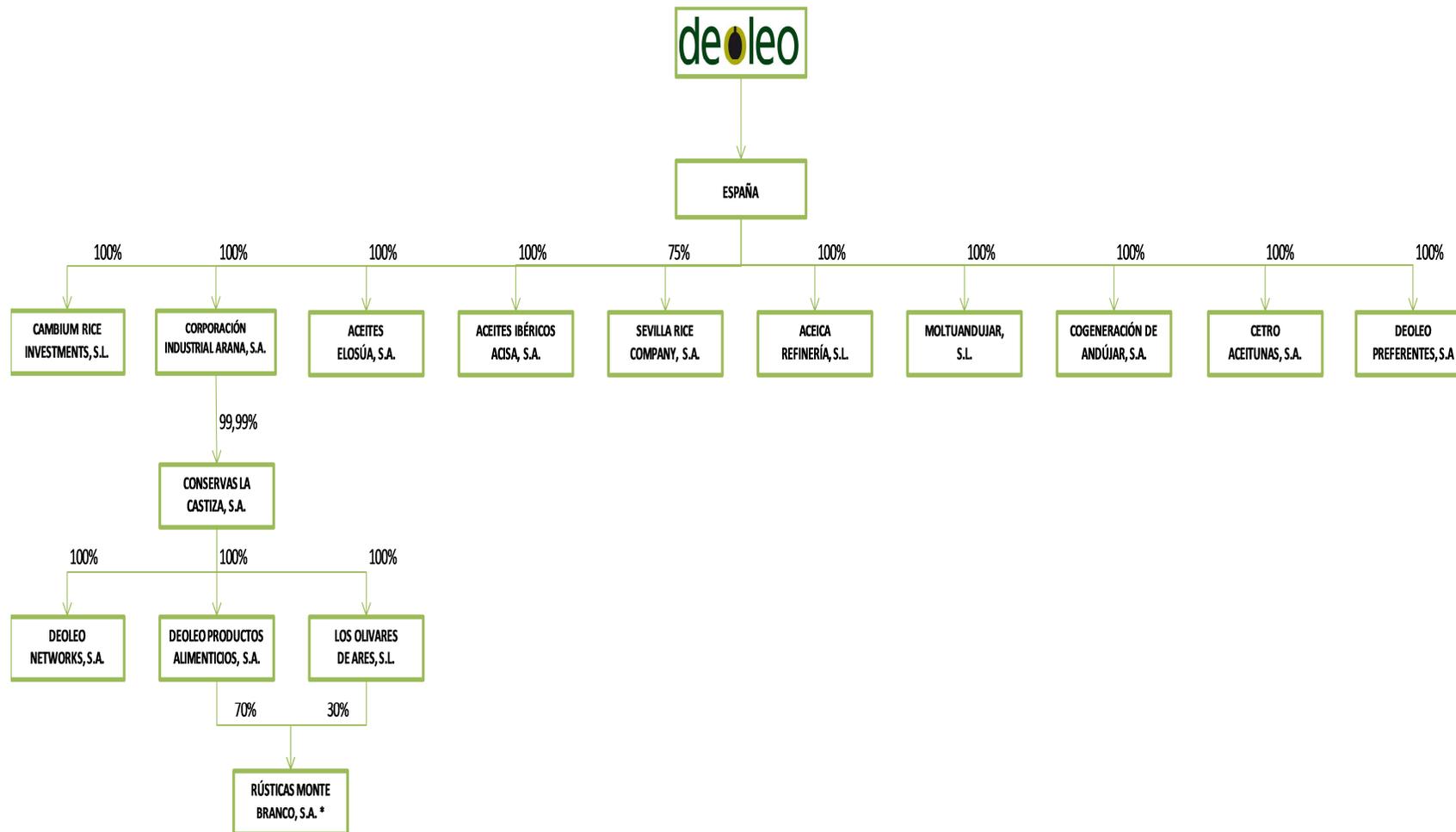
- AC Nielsen, diciembre de 2011
- IRI, diciembre de 2011
- Cámara de Comercio de Bari, diciembre 2011
- Comité Oleícola Internacional, diciembre 2011
- A.A.O. (Agencia para el Aceite de Oliva), diciembre 2011
- Poolred (Fundación para la Promoción y el Desarrollo del Olivar y del Aceite de Oliva), diciembre 2011
- Granaria Stock Exchange, diciembre 2011

7. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

7.1 Descripción del grupo en que se integra Deoleo

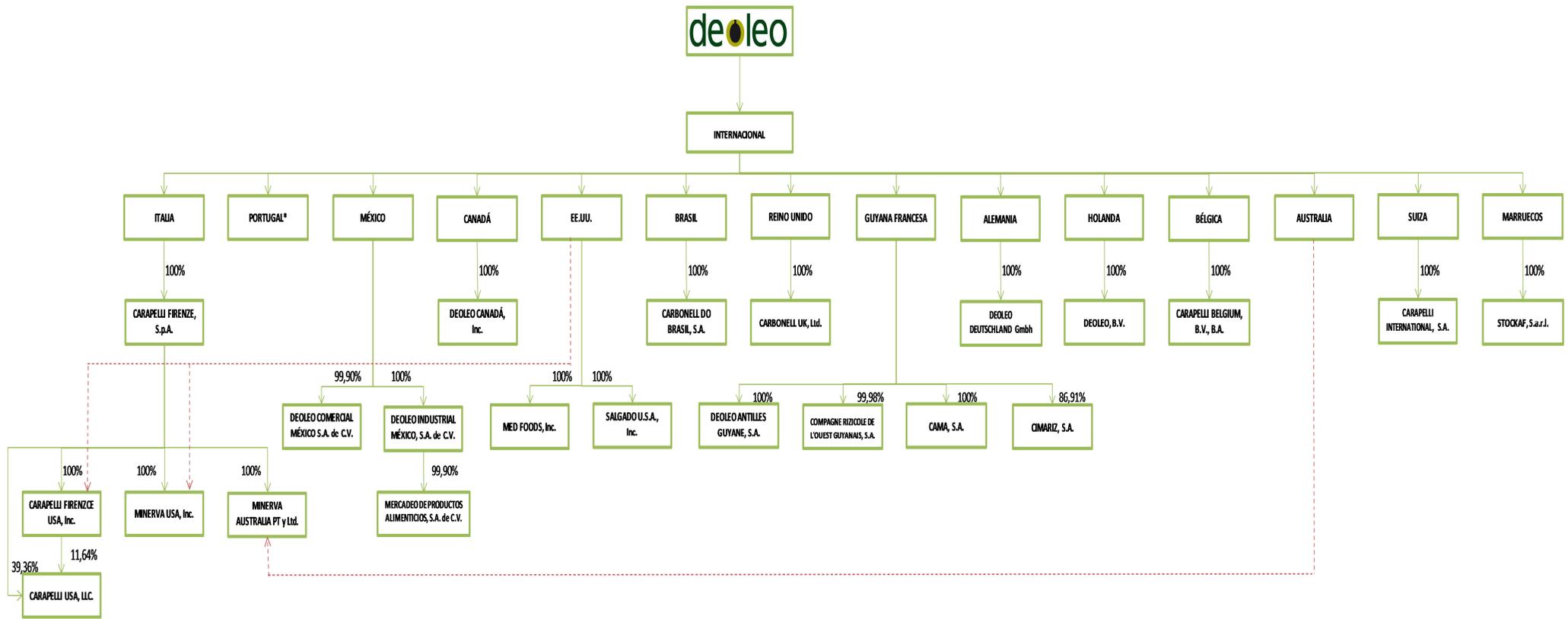
Deoleo está integrado por diversas sociedades, cuya matriz es Deoleo. A la fecha del presente Documento de Registro, el Grupo está formado por las siguientes sociedades, de las cuales Sevilla Rice Company, S.A. y Stockaff, S.A.R.L. se encuentran clasificados como activos disponibles para la venta:

A) Sociedades del Grupo en España:



* La sociedad “RÚSTICAS DE MONTE BRANCO, S.A.” es de nacionalidad portuguesa.

B) Sociedades del Grupo fuera de España:



* La sociedad portuguesa “RÚSTICAS MONTE BRANCO, S.A.” aparece en el diagrama de DEOLEO ESPAÑA.
 La línea - - - - - indica únicamente la nacionalidad de la sociedad, a efectos informativos.

7.2 Sociedades dependientes de Deoleo

A fecha del presente Documento de Registro, las sociedades dependientes de Deoleo son las siguientes:

Denominación Social	Domicilio Social	Actividad	Sociedad Titular de la Participación	% Participación
Corporación Industrial Arana, S.A.	Madrid	Toma de participación mayoritaria en empresas del sector alimentario	Deoleo, S.A.	100,00%
Conservas La Castiza, S.A.	Moratalla (Murcia)	Preparación industrial, transformación, envasado, exportación, importación, distribución y venta de productos alimenticios Sociedad de cartera.	Corporación Industrial Arana, S.A.	99,99%
Carapelli Firenze, S.p.A.	Milán (Italia)	Producción y comercialización de aceite	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	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	Deoleo, S.A.	99,90%
Cambium Rice Investments, S.L.	Rivas Vaciamadrid	Sociedad de cartera	Deoleo, S.A.	100,00%
Salgado USA, Inc.	Nueva York (EE.UU.)	Comercialización y distribución de productos alimenticios.	Deoleo, S.A.	100,00%
Aceites Elosúa, S.A.	Rivas Vaciamadrid (Madrid)	Comercialización y distribución de productos alimenticios.	Deoleo, S.A.	100,00%
Aceites Ibéricos ACISA, S.A.	Alcolea (Córdoba)	Producción y distribución de productos alimenticios	Deoleo, S.A.	100,00%
Sevilla Rice Company, S.A.	Rivas Vaciamadrid (Madrid)	Compra-venta, transformación, elaboración y comercialización de arroz y productos alimenticios y agrícolas	Deoleo, S.A.	75,00%
Aceica Refinería, S.L.	Las Palmas de Gran Canaria	Comercialización y distribución de productos alimenticios	Deoleo, S.A.	100,00%
Moltuandujar, S.L.	Andújar (Jaén)	Producción y distribución de productos alimenticios	Deoleo, S.A.	100,00%
Cogeneración de Andújar, S.A.	Andújar (Jaén)	Cogeneración de electricidad	Deoleo, S.A.	100,00%
Carbonell do Brasil, S.A.	Sao Paulo (Brasil)	Comercialización y distribución de productos alimenticios.	Deoleo, S.A.	100,00%
Cetro Aceitunas, S.A.	Pilas (Sevilla)	Producción 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%
Deoleo Antillas 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%
Minerva Australia Pty Ltd.	East Gosford (Australia)	Comercialización de aceite envasado	Carapelli Firenze, S.p.A.	100,00%
Minerva USA Ltd	Fort Lee - New Jersey (USA)	Comercialización de aceite envasado	Carapelli Firenze, S.p.A.	100,00%
Deoleo Deutschland GmbH	Frankfurt (Alemania)	Comercialización de aceite envasado	Deoleo, S.A.	100,00%
Med Foods Inc.	Houston (USA)	Comercialización y distribución de productos alimenticios	Deoleo, S.A.	100,00%
Deoleo Canadá, Inc	Toronto (Canadá)	Comercialización y distribución de productos alimenticios	Deoleo, S.A.	100,00%
Carapelli Firenze USA Inc	New Jersey (USA)	Toma de participaciones	Carapelli Firenze S.p.A Carapelli Firenze S.p.A (39,36%) y Carapelli Firenze USA INC (11,64%) y Grupo Sos INC (49%)	100,00%
Carapelli USA LLC	Delaware (USA)	Comercialización de aceite envasado		51,00%
Deoleo, B.V.	Ámsterdam (Holanda)	Comercialización y distribución de productos alimenticios	Deoleo, S.A.	100,00%
Stockaf, S.A.R.L.	Casablanca (Marruecos)	Servicios de almacenaje en puerto de aceites comestibles a granel	Deoleo, S.A.	100,00%
Deoleo Preferentes, S.A.	Rivas Vaciamadrid (Madrid)	Emisión de acciones preferentes	Deoleo, S.A.	100,00%
Deoleo Networks, S.A.	Madrid (España)	Sociedad de cartera	Conservas La Castiza, S.A.	99,99%
Deoleo Productos Alimenticios, S.A.	Madrid (España)	Sociedad de cartera	Conservas La Castiza, S.A.	99,98%
Carapelli Belgium, B.V., B.A.	Bruselas (Bélgica)	Comercialización de productos alimenticios	Deoleo, S.A.	100,00%
Los Olivares de Ares, S.L.	San Sebastián (España)	Sociedad de cartera	Conservas La Castiza, S.A.	100,00%
Rústicas Monte Branco, S.A.	Beja (Portugal)	Explotación agrícola	Deoleo Productos Alimenticios / O. Ares, S.L.	70% / 30%
Carapelli International, S.A.	Suiza	Comercialización y distribución de aceites envasados	Deoleo, S.A.	100%

El porcentaje de participación de Deoleo en el capital de las sociedades dependientes indicadas previamente de las cuales es titular, equivale al porcentaje de los derechos de voto en la correspondiente sociedad.

8. PROPIEDAD, INSTALACIONES Y EQUIPO

8.1 Información sobre el inmovilizado material tangible, incluidas propiedades arrendadas y, en su caso, gravámenes sobre los mismos.

A continuación se recoge la estructura del inmovilizado material de Deoleo a nivel consolidado a 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009:

	Valor contable (miles €)		
	2011	2010	2009
COSTE			
Terrenos y construcciones	154.048	170.677	209.935
Instalaciones técnicas y maquinaria	187.596	207.339	266.207
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	14.554	16.018	18.100
Equipos para procesos de información	5.433	5.710	7.535
Elementos de transporte	1.264	1.342	2.029
Anticipos e inmovilizado material en curso	31.454	34.205	34.015
Otro inmovilizado	737	1.000	2.228
Total	395.086	436.291	540.049
Amortización acumulada			
Construcciones	(50.692)	(51.343)	(56.504)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(137.698)	(142.562)	(154.110)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(11.251)	(12.009)	(12.838)
Equipos para procesos de información	(5.284)	(5.292)	(6.729)
Elementos de transporte	(988)	(1.214)	(1.692)
Otro inmovilizado	(543)	(812)	(2.172)
Total	(206.456)	(213.232)	(234.045)
Deterioro acumulado			
Construcciones	(209)	(1.681)	-
Instalaciones técnicas y maquinaria	(14.550)	(20.739)	(8.846)
Inmovilizado material en curso	(15.305)	(21.305)	(6.000)
Total	(30.064)	(43.759)	(14.486)
SALDO NETO	158.566	179.300	291.518

Como consecuencia del contrato de financiación sindicado de diciembre de 2010, existe hipoteca sobre los bienes inmuebles sitios en Alcolea y Andújar, ambos en España, y en Inveruno, Tavarnelle y Voghera (en Italia). El valor neto contable de dichos activos al 31 de diciembre de 2011 asciende a 79.438 miles de euros. La Sociedad no dispone del valor de tasación de dichos activos, si bien se ha comprobado que el valor a efectos de hipoteca puede seguir vigente.

A continuación se recoge un cuadro con las plantas de Deoleo a la fecha del presente Documento de Registro:

País	Planta	Actividad	Proceso	Cap. Instalada	% Utilización 2011
					aprox. a 31/12/11
España	Andújar (Jaén)	Semillas/oliva	Extracción (molturación) (1)	600 Tm/día	52,06
			Refinado (1)	300 Tm/día	58,86
			Envasado	1.268 Tm/día	28,09
	Alcolea (Córdoba)	Oliva	Refinado	600 Tm/día	32,32
			Envasado	1.555 Tm/día	22,2
		Vinagres	Envasado Vinagres	250 Tm/día	11,17
		Salsas	Envasado Salsas	130 Tm/día	6,48
Italia (2)	Inveruno	Oliva/Semillas	Refinado	380/día	65
			Envasado	1400/día	30
	Tavarnelle	Oliva/Semilla	Envasado	900/día	30

(1) Desde diciembre 2011 a través de la sociedad Moltuandújar, S.L, participada en un 50% por Deoleo y un 50% por Sovena.

(2) No se incluye la planta de Voghera ya que a fecha del Documento de Registro está en proceso de cierre y desmantelamiento.

El importe del inmovilizado material que está incorporado como activos disponibles para la venta, asciende a 3.655 miles de euros y corresponde a los inmovilizados de las participadas Sevilla Rice Company, S.A y la filial marroquí Stockaff, S.A.R.L.

Durante el ejercicio 2011 se materializó la venta del negocio de arroz a Ebro Foods, S.A, saliendo, por tanto, del perímetro de consolidación los activos y pasivos que conformaban dicha actividad en el referido ejercicio.

A fecha del presente Documento de Registro, todas las instalaciones en España son en propiedad. La Sociedad asimismo cuenta en propiedad con las oficinas centrales en donde radica su domicilio social sito en Madrid, Calle Marie Curie, 7, 28529-Rivas Vaciamadrid.

En el resto de países, las oficinas se encuentran en régimen de alquiler (Holanda, Reino Unido, Alemania, Austria, EE.UU, Canadá, México, Guayana y Brasil) o se sitúan dentro de su correspondiente instalación industrial como es el caso de Italia, las cuales tiene el Grupo en propiedad. Asimismo, Deoleo eventualmente en función de las necesidades de materia prima, alquila instalaciones para el almacenamiento de productos.

El inmovilizado material del grupo incluye vehículos y maquinaria de los que el Grupo es el arrendatario bajo un arrendamiento financiero, según el siguiente detalle:

Miles de euros	2011	2010	2009
Coste de arrendamientos financieros capitalizados	110	296	620
Amortización y deterioro de valor acumulado	(38)	(112)	(150)
Importe neto en libros	72	184	470

El detalle de los pagos mínimos y el valor actual de los pasivos por arrendamientos financieros a 31 de diciembre de 2011 desglosados por plazo de vencimiento es como sigue:

Miles de euros	2011		
	Pagos Mínimos	Intereses	Valor actual
Hasta un año	20	(3)	17
Entre dos y cinco años	35	(7)	28
Total	55	(10)	45

Los pasivos por arrendamiento financieros están efectivamente garantizados, ya que los derechos al activo arrendado revierten al arrendador en caso de incumplimiento.

Asimismo, el Grupo alquila maquinaria, equipos, vehículos e instalaciones bajo contratos de arrendamiento operativo con plazos que se extienden hasta 2012 y que actualmente han sido renovados. La siguiente tabla muestra el gasto total del Grupo en arrendamientos operativos y su porcentaje respecto a la cifra de negocios a 30 de junio de 2012 y al cierre de los ejercicios 2011, 2010 y 2009:

	Gastos total (miles de euros)	% respecto a la cifra de negocios
30/06/2012	2.517	0,63
2011	5.713	0,59
2010	5.516	0,53
2009	8.627	0,78

En el ejercicio 2011, hasta la fecha de ejecución del acuerdo para la transmisión de los negocios arroceros del Grupo correspondiente a la unidad generadora de efectivo “Arroz América – Estados Unidos de América”, el grupo tuvo arrendados unos terrenos para su molino arrocero en Freeport, Texas (Estados Unidos), mediante un contrato de arrendamiento operativo que inicialmente finalizaba en 2022 y tenía la opción de renovarse por períodos de cinco años. Dichos terrenos, así como el contrato de arrendamiento fueron traspasados a Ebro Foods, S.A., junto con el resto de activos de la unidad generadora del activo.

8.2 Aspectos medioambientales que puedan afectar al inmovilizado material tangible

Para su actividad industrial, Deoleo dispone de distintas instalaciones, tanto en España como en los países en los que opera que, como consecuencia de los procesos de refinación y destilación, generan en alguna fase de su proceso fabril vertidos o residuos cuya eliminación o tratamiento debe realizarse de la forma adecuada. Por tanto, Deoleo está expuesto al riesgo de que se produzcan daños o perjuicios a las personas o a las propiedades, causados por la contaminación de diversos tipos.

Asimismo, las actividades de Deoleo están sujetas a diversas normativas en materia medioambiental. Deoleo mantiene un compromiso firme en adecuarse a los requisitos legales de carácter medioambiental, que le son de aplicación, y en prevenir la contaminación ambiental de sus actividades y procesos. No obstante pudieran darse circunstancias accidentales o de falta de adaptación que derivarán en la apertura de expedientes administrativos, de los que se podrían derivar multas y sanciones para Deoleo.

Durante los ejercicios 2011 y 2010 el Grupo no realizó inversiones medioambientales en instalaciones técnicas, mientras que en el ejercicio 2009 se realizaron inversiones por valor de 169 miles de euros.

La siguiente tabla muestra el valor neto contable de las inversiones medioambientales respecto a la cifra de negocios en los ejercicios 2011, 2010 y 2009:

	Inversión total (miles de euros)	% respecto a la cifra de negocios
2011	4.302	0,44
2010	4.869	0,47
2009	5.231	0,47

Respecto a los gastos medioambientales, la mayor parte de los mismos corresponden al reciclaje de embalajes, así como a diferentes trabajos de diagnóstico medioambiental. La siguiente tabla muestra el gasto total del Grupo en aspectos medioambientales respecto a la cifra de negocios en los ejercicios 2011, 2010 y 2009:

	Gastos total (miles de euros)	% respecto a la cifra de negocios
2011	3.598	0,37
2010	5.221	0,50
2009	4.174	0,37

No obstante lo anterior, la Sociedad realiza las siguientes actividades:

Sostenibilidad

Deoleo tiene implementada una estrategia en sostenibilidad y ahorro energético, la cual tiene dos líneas de acción:

- 1) Conseguir ahorros energéticos en los procesos principales y auxiliares de las diferentes actividades.
- 2) Minimización de Residuos a través del aprovechamiento de subproductos y la valorización de residuos.

Sistema de Gestión medioambiental

En el 2011 se renovó la certificación SE Sistema de Gestión medioambiental conforme a la UNE- EN ISO 14001:2004 de la planta de Alcolea (Córdoba) y de la planta Inveruno (Italia).

Herramientas del Sistema de gestión

La herramienta de gestión online de indicadores, denominada “SOSMA” ha sido una apuesta fuerte de Deoleo para garantizar la calidad y cantidad de la información medioambiental existente.

Mejora continua. Prevención de la contaminación

Los informes de riesgos ambientales realizados en 2010-2011 están sirviendo para implementar planes de mejora ambiental en las instalaciones de Deoleo.

Concienciación a los grupos de interés

En 2011 se ha continuado trabajando en la incorporación de información medioambiental en las páginas web de las principales marcas.

El Grupo no tiene constituida provisión para actuaciones medioambientales a 31 de diciembre de 2011, 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.

9. ESTUDIO Y PERSPECTIVAS OPERATIVAS Y FINANCIERAS

9.1 Situación financiera

Véase el apartado 20.1 y el apartado 20.6.

9.2 Resultados de explotación

9.2.1 Factores significativos, incluidos acontecimientos inusuales o nuevos avances, que afectan de manera importante a los ingresos de Deoleo.

Véase el apartado 20.1 del presente Documento de Registro.

9.2.2 Cambios importantes en las ventas o en los ingresos de Deoleo.

Véase apartados 6.1, 6.2, 20.1 y 20.2 del presente Documento de Registro.

9.2.3 Factores gubernamentales, económicos, fiscales, monetarios o políticos, que directa o indirectamente, hayan afectado o puedan afectar de manera importante a las operaciones de Deoleo.

Véase la Sección “Factores del Riesgo” del presente Documento de Registro.

10. RECURSOS FINANCIEROS

10.1 Información relativa a los recursos financieros a corto y largo plazo

Recursos financieros consolidados

Los recursos financieros ajenos de Deoleo a 30 de junio de 2012 (datos no auditados, con revisión limitada) y a 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009 (datos auditados) son los siguientes:

RECURSOS FINANCIEROS (miles €)	30/06/2012	31/12/11	31/12/10	31/12/09
No corriente				
<i>Valorados a coste amortizado</i>				
Préstamo sindicado	615.321	646.614	821.429	-
Gastos de formalización del préstamo sindicado	(18.362)	(20.444)	(29.608)	-
Total préstamo sindicado	596.959	626.170	791.821	-
Otras deudas con entidades de crédito	6.156	11.442	11.428	29.517
Pasivos por arrendamientos financieros	71	28	69	123
Deudas con entidades de crédito	603.186	637.640	803.318	29.640
Pasivos financieros por emisión de valores negociables	57.253	57.790	58.407	281.559
Otros pasivos financieros remunerados	4.005	3.415	3.874	21.844
<i>Valorados a valor razonable</i>				
Instrumentos financieros derivados	38.159	33.278	24.755	13.539
Total No Corriente	702.603	732.123	890.354	346.582
Corriente				
<i>Valorados a coste amortizado</i>				
Préstamo sindicado	33.750	12.500	-	666.416
Préstamos participativos	n.a.	n.a.	n.a.	60.134
Otras deudas con entidades de crédito	38.780	44.517	88.468	389.677

RECURSOS FINANCIEROS (miles €)	30/06/2012	31/12/11	31/12/10	31/12/09
Pasivos por arrendamientos financieros	36	17	54	137
Otros pasivos financieros remunerados	1.187	1.083	1.414	920
<i>Valorados a valor razonable</i>				
Instrumentos financieros derivados	0	252	319	67.610
Total No Corriente	73.753	58.369	90.255	1.184.894
Deuda Financiera Bruta Total	776.356	790.492	980.609	1.531.476
Deuda Financiera Neta Total	639.086	661.391	837.080	1.515.347

A 31 de diciembre de 2011, el calendario de vencimientos de los préstamos y otros pasivos financieros no corrientes era el siguiente:

	31/12/11	31/12/10	31/12/09
VENCIMIENTO PASIVOS NO CORRIENTES	(miles €)		
Entre 2 y 5 años	670.918	207.577	44.092
Más de 5 años	61.205	682.577	302.490
Total	732.123	890.354	346.582

Principales variaciones 2011-2010

Tal y como se puede apreciar en el cuadro anterior, las principales variaciones que se ponen de manifiesto en este período es la disminución en 166 millones del importe del Préstamo Sindicado y 44 millones de euros de otras deudas con entidades de crédito y se debe a la amortización por la venta de activos llevada a cabo en 2011 (principalmente el negocio de arroz y de aceitunas) y la caja generada por el Grupo durante dicho período.

La deuda financiera contraída por el Grupo ha devengado en el ejercicio 2011 un tipo de interés medio del 2,91% (4,14% en 2010).

Principales variaciones 2010-2009

La principal variación en este periodo es la firma del préstamo sindicado en diciembre de 2010 cuyos detalles se detallan a continuación.

Préstamo sindicado

Con fecha 29 de diciembre de 2010 el Grupo suscribió un acuerdo de financiación con sus entidades acreedoras (actuando Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., como Banco Agente), el cual agrupó bajo un único contrato la mayor parte de los compromisos financieros del Grupo a dicha fecha.

El importe inicial de la financiación ascendía a 1.005.582 miles de euros, incluyendo 37.720 miles de euros para el caso de que el Grupo tuviera que hacer frente a los avales concedidos (y tenía por objeto cancelar los compromisos financieros contraídos por el Grupo, la mayor parte de los cuales se encontraban vencidos, y establecer unos términos y condiciones que se adecuaban a la capacidad de generación estimada de efectivo del Grupo para los próximos ejercicios).

El 29 de diciembre de 2010, el Grupo destinó parcialmente los fondos recibidos en la ampliación de capital con aportaciones dinerarias de diciembre del mismo año a amortizar 120.000 miles de euros, del principal. Asimismo, varias entidades acreedoras suscribieron la ampliación de capital por compensación de créditos de la Sociedad en un importe de 17.938 miles de euros, incluyendo el

importe correspondiente a una opción de conversión en el tramo PPL según se explica más adelante. El importe de la financiación tras estas amortizaciones ascendía al 31 de diciembre de 2010 a 829.924 miles de euros (excluidos avales).

Conforme a los términos del nuevo contrato de financiación, el total de la deuda refinanciada se articula en 4 tramos: A, B, D y PPL. El vencimiento se prevé en un plazo de 6 años desde su entrada en vigor, exigiéndose devoluciones anuales de los principales de los tramos A, B y C a partir de 18 de meses de carencia (esto es, junio 2012). En el caso de los tramos D y PPL su amortización se efectuará en un único pago a la fecha de vencimiento. En relación con el tipo de interés, éste está vinculado al Euribor más un margen que difiere para cada uno de los tramos. Las principales características de la financiación son las siguientes:

Tramo	Miles de euros						Tipo de interés	Destino de la financiación
	2011			2010				
	Límite	No Dispuesto	Total Dispuesto	Límite	No Dispuesto	Total Dispuesto		
Tramo A	366.395	-	366.395	478.624	-	478.624	EURIBOR* + (de 1 a 3,5pp**)	Cancelación del crédito sindicado dispuesto el 18 de diciembre de 2008
Tramo B	214.864	-	214.864	269.238	-	269.238	EURIBOR* + (de 1,5 a 3,5pp**)	Cancelación de préstamos bilaterales
Tramo D	73.873	3.866	70.007	71.777	3.898	67.879	EURIBOR* + (de 1,5 a 4pp**)	Cancelación del resto de compromisos
Tramo PPL	7.613	-	7.613	5.688	-	5.688	EURIBOR* + (de 2 a 4,5pp**)	Cancelación del resto de compromisos
Tramo C	33.783	33.548	235	33.822	33.822	-	EURIBOR* + (de 1 a 3,5pp**)	Financiación de avales
	696.528	37.414	659.114	859.149	37.720	821.429		

(*) EURIBOR a tres meses.

(**) En función del cumplimiento de los ratios y de los años.

En el ejercicio 2011 Deoleo, conforme a los términos establecidos en el contrato de financiación, amortizó anticipadamente 166.642 miles de euros, procedentes de la venta del negocio de arroz. De este importe total, 112.229 miles de euros, se han aplicado al Tramo A, 54.374 miles de euros, al Tramo B, y 39 miles de euros, al Tramo C (avales).

El importe de los Tramos D y PPL se ha incrementado en 4.021 miles de euros, como resultado de la capitalización de los intereses incurridos en el ejercicio 2011. Asimismo, los Tramos C y D se han incrementado por la disposición de la línea de avales en un importe de 274 miles de euros y 32 miles de euros, aproximada y respectivamente. De esta forma el saldo vivo del préstamo a 30 de junio de 2012 es 649.071 miles de euros, de los que 615.321 miles de euros y 33.750 miles de euros son a largo y a corto plazo respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2011 el vencimiento de los distintos tramos del préstamo sindicado es el siguiente:

Tramo	Miles de euros					
	2012	2013	2014	2015	2016	Total
A	8.336	36.650	49.709	49.276	222.424	366.395
B	4.159	18.330	25.263	25.695	141.417	214.864
C	5	20	28	28	154	235
D	-	-	-	-	70.007	70.007
PPL	-	-	-	-	7.613	7.613
	12.500	55.000	75.000	74.999	441.615	659.114

Conforme a los términos del contrato de financiación, el Grupo ha concedido a los titulares del Tramo PPL una opción para la conversión del mismo en acciones de Deoleo, S.A. A la fecha de vencimiento del préstamo, prevista para diciembre de 2016, los acreedores tendrán derecho a ejercitar la opción de convertir la deuda (incluidos los intereses capitalizados pendientes de pago) en acciones, teniendo el Grupo la capacidad de optar por liquidarla en efectivo o mediante la entrega de acciones. En este sentido, el compromiso contraído por el Grupo con los acreedores del Tramo PPL contiene dos componentes: un contrato principal (Tramo PPL) y un contrato derivado implícito. El valor razonable del instrumento financiero derivado al 31 de diciembre de 2011 ascendía a 4.507 miles de euros (8.495 miles de euros al 31 de diciembre de 2010).

	Miles de euros	
	2011	2010
Tramo PPL	7.613	5.688
Opción de conversión (Ver apartado 10.2 del Documento de Registro)	4.507	8.495
	12.120	14.183

En garantía de las obligaciones asumidas en virtud de este contrato de financiación, Deoleo y sus principales filiales, han constituido una garantía solidaria y a primer requerimiento hasta que todas las cantidades vencidas, líquidas y exigibles sean totalmente satisfechas a los acreedores.

Adicionalmente, se han constituido las siguientes garantías reales:

1. Prenda sobre las acciones de la sociedad suiza Carapelli International S.A., participada por la Sociedad al 100%.
2. Prenda sobre las acciones de la filial Carapelli Firenze, S.p.A., participada por la Sociedad al 100%.
3. Prenda sobre las acciones del resto de sociedades del Grupo Deoleo definidas en el contrato de financiación como "Filiales Materiales", las cuales actuarán como Garantes, con el mayor alcance legalmente posible. Asimismo, actuarán también como Garantes todas aquellas sociedades del Grupo que contabilicen en todo momento un (95%) del EBITDA, ingresos y/o activos consolidados del Grupo, así como aquellas sociedades que en cada momento representen, al menos, un cinco por ciento (5%) del EBITDA, ingresos y/ o activos consolidados.
4. Prenda sobre las acciones que la Sociedad posee en Sevilla Rice Company, S.A.
5. Prenda sobre los derechos de crédito derivados de las principales cuentas bancarias del Grupo y de los contratos de cobertura.
6. Hipoteca sobre los bienes inmuebles sitos en Alcolea y Andújar, ambos en España, y en Inveruno, Tavarnelle y Voghera (en Italia). El valor neto contable de dichos activos al 31 de

diciembre de 2011 asciende a 79.438 miles de euros (80.278 miles de euros al 31 de diciembre de 2010).

7. Hipoteca mobiliaria sobre las marcas Carbonell, Koipe, Koipesol, Carapelli, Sasso, Maya y Friol. El valor neto contable de estos activos al 31 de diciembre de 2011 asciende a 456.197 miles de euros (476.064 miles de euro al 31 de diciembre de 2010).

Los inmuebles sujetos a garantía real se tasaron en el momento de otorgamiento del préstamo sindicado en un total agregado de 228,8 millones de euros (no se disponen tasaciones posteriores).

Por otro lado, el contrato de financiación establece limitaciones en relación a la capacidad de incurrir en endeudamientos adicionales, a la realización de inversiones adicionales en activos materiales, intangibles y negocios, y a la aprobación y pago de dividendos

Finalmente, existen cláusulas de esta financiación que imponen el cumplimiento desde el 30 de septiembre de 2012 de determinados ratios financieros (deuda financiera/Ebitda, Ebitda/gastos financieros netos, CAPEX máximo, nivel de existencias mínimo y nivel de capital circulante máximo) calculados sobre determinadas magnitudes de los estados financieros consolidados del Grupo.

La Sociedad debe informar trimestralmente al Banco Agente sobre el cumplimiento de los ratios financieros anteriormente indicados y aportar anualmente (no más tarde de los ciento veinte (120) días siguientes al cierre del ejercicio correspondiente) un certificado de cumplimiento de ratios emitido por el auditor. En ese sentido, el cumplimiento de los mencionados ratios a 30 de septiembre de 2012 ha sido del 100%.

Los principales ratios financieros contemplados en el contrato de financiación que el Grupo debe cumplir a 31 de diciembre de 2012 son los siguientes:

Deuda financiera/Ebitda	6,9x
Ebitda/gastos financieros netos	3,1x
CAPEX máximo	22,7 millones de euros

El incumplimiento de los ratios anteriormente mencionados podría llevar aparejado el vencimiento anticipado del préstamo sindicado.

En los primeros seis meses de 2012 la Sociedad ha amortizado principal del Préstamo Sindicado por importe de 10.750 miles de euros que incluye los 4.500 miles de euros que la sociedad obtuvo por la venta del 50% de Moltuandujar, S.L.

El saldo vivo a esa fecha del Préstamo Sindicado ascendía a 649.071 miles de euros.

Pasivos financieros por emisión de valores negociables

Con fecha 20 de diciembre de 2006 la filial al 100% Deoleo Preferentes, S.A.U. 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. 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: desde la fecha de desembolso hasta el 20 de junio de 2007, al 7,50% nominal anual, a partir del 20 de junio de 2007 y hasta el 20 de diciembre de 2016 al Euribor a 3 meses, vigente el segundo día hábil

anterior al inicio de cada periodo, 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. Dado que desde el ejercicio 2008, el Grupo no ha obtenido beneficios distribuibles suficientes, y de acuerdo a las condiciones de la citada emisión, desde el 29 de junio de 2009 los titulares de las participaciones preferentes no han percibido ni devengado el pago de la “Remuneración no acumulativa”.

Con fecha 29 de octubre de 2010 la Junta General de Accionistas de la Sociedad aprobó una ampliación de capital por aportación no dineraria de las participaciones preferentes.

En la ampliación de capital fueron finalmente aportadas 4.688 participaciones preferentes por las que sus titulares recibieron 172.574.656 acciones. Como resultado de esta transacción, y por la diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero cancelado y la contraprestación entregada, El Grupo registró un beneficio por importe de 37.977 miles de euros, aproximadamente.

En el ejercicio 2011, Deoleo, S.A. adquirió a terceros 23 participaciones preferentes adicionales por un importe de 633 miles de euros, aproximadamente, obteniendo un beneficio de 507 miles de euros, aproximadamente.

A fecha del presente Documento de Registro las participaciones preferentes en circulación ascienden a 1.312, de las cuales 144 están en poder de la Sociedad.

Con fecha 18 de octubre de 2012 el Consejo de Administración de la Sociedad acordó someter a la Junta General Extraordinaria de Accionistas una oferta de recompra sobre las 1.312 participaciones preferentes emitidas por la filial Deoleo Preferentes, S.A.U. que no acudieron al canje en diciembre de 2010. Esto supone que la Sociedad ofrecerá a los preferentistas que lo deseen la posibilidad de comprar sus participaciones y de convertirlas en acciones del Grupo. Para ello llevará a cabo una ampliación de capital con exclusión del derecho de suscripción preferente. Para el preferentista este canje implica conseguir una liquidez total para su inversión.

Las condiciones detalladas de la operación se fijarán una vez concluidos los trámites pertinentes, no obstante está previsto incorporar al precio de la oferta una prima que será equivalente a la Remuneración no Acumulativa que hubiera percibido el titular de participaciones preferentes desde la fecha de pago de junio 2012 hasta la fecha de celebración de la Junta que apruebe la operación, de haber aprobado Deoleo, S.A. en su Junta General de accionistas beneficio distribuible suficiente a 31 de diciembre de 2011 para hacer el pago en efectivo (ver HR nº 167197/2012 de Deoleo Preferentes, S.A.U).

Se estima que el importe de la oferta esté alrededor del 70% del valor nominal de cada participación preferente, no obstante la valoración definitiva se establecerá por el Consejo una vez que se hayan terminado los trabajos por parte de los expertos que intervendrán en la valoración y de la evolución de los mercados.

Por su parte, para Deoleo la recompra de preferentes supone una reducción de su apalancamiento y un incremento de sus fondos propios. Cabe destacar que, dado que el canje es una opción voluntaria para los preferentistas, está previsto que se realice aunque la suscripción de la ampliación sea incompleta.

Otras deudas con entidades de crédito no corriente

Al 31 de diciembre de 2011, bajo este epígrafe, se recogen 2.054 miles de euros correspondientes a los vencimientos a largo plazo de los anticipos concedidos por Compagnie Française D'Assurances Pour Le Commerce Exterior (Sucursal en España) en virtud del acuerdo suscrito por las partes el 22 de diciembre de 2011 y que reemplaza al acuerdo de financiación que la Sociedad mantenía con Coface Factoring España, S.L. Adicionalmente, este compromiso incluye vencimientos a corto plazo por

importe de 4.800 miles de euros.

Asimismo, en este epígrafe del estado de situación consolidado del ejercicio 2011 se incluyen otros dos préstamos bancarios por un importe total de 7.117 miles de euros y 2.271 miles de euros, respectivamente.

El préstamo por importe de 7.117 miles de euros es un préstamo unicrédito concedido a Carapelli Firenze, con amortizaciones trimestrales en las mismas condiciones económicas (Euribor 3m + pp) a 31 de diciembre de 2011 que las del préstamo sindicado anteriormente indicadas. Este préstamo tiene un saldo con vencimiento a corto plazo recogido en el epígrafe “Deudas a corto plazo con entidades de crédito” por importe de 1.835 miles de euros.

Por su parte, el importe de 2.271 miles de euros se corresponde con el saldo dispuesto de una línea de disposiciones y descuento, con saldo a 31 de diciembre de 2011 de 9 millones, concedido a la filial Minerva Australia por el National Australia Bank, asegurada mediante un “fixed and floating charge” sobre los bienes de Minerva Australia. El tipo de interés es variable y referenciado a un tipo de interés publicado por el propio banco australiano. A 31 de diciembre de 2011, el saldo con vencimiento a corto plazo recogido en el epígrafe “Deudas a corto plazo con entidades de crédito” respecto a este préstamo es de 86 miles de euros.

A 30 de junio de 2012 se recogen otros préstamos bancarios por importe de 13.753 miles de euros aproximadamente.

Líneas de crédito y líneas de descuento y otras deudas con entidades de crédito corrientes

Los compromisos por factoring al 31 de diciembre de 2011 ascienden a 36.007 miles de euros (69.815 miles de euros en 2010). De los compromisos por factoring del Grupo, 16.763 miles de euros son saldos con accionistas de la Sociedad. Al 31 de diciembre de 2010 los compromisos de esta naturaleza con los accionistas de la Sociedad ascendían a 43.619 miles de euros.

Asimismo a 30 de junio de 2012 el nivel de disposición de las líneas de factoring que tiene concedidas el Grupo asciende a 29.311 miles de euros (inferior en 6.696 miles de euros aproximadamente, respecto al 31 de diciembre de 2011).

Al 31 de diciembre de 2011 el Grupo no dispone de líneas de crédito o descuento de efectos. Al 31 de diciembre de 2010 el Grupo disponía de pólizas de crédito y líneas de descuento con un límite de 1.987 miles de euros que se encontraban totalmente dispuestas.

Patrimonio neto consolidado

El patrimonio neto consolidado de Deoleo a 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009 es el siguiente:

	Capital social	Prima de emisión	Otras reservas	Resultados Acumulados	Diferencias de Conversión	Ajustes por Cambios de Valor	Total	Intereses minoritarios	Total patrimonio neto
Saldos al 31 de diciembre de 2009	230.737	353.537	(48.896)	(218.361)	(24.170)	-	292.847	10.139	302.986
Resultado global consolidado del ejercicio 2010	-	-	-	(50.234)	9.418	-	(40.816)	565	(40.251)
Operaciones con socios o propietarios- Reducción de capital y prima de emisión de acciones									
compensación de pérdidas	(153.953)	(353.537)	88.031	419.459	-	-	-	-	-
Ampliaciones de capital y prima de emisión de acciones	434.908	139.434	(1.288)	-	-	-	573.054	-	573.054
Otras variaciones en el patrimonio neto-									
Variaciones en el perímetro	-	-	-	-	-	-	-	(6.399)	(6.399)
Trasposos entre reservas	-	-	960	-	-	-	960	(960)	-
Otros movimientos	-	-	436	-	-	-	436	-	436
Saldos al 31 de diciembre de 2010	511.692	139.434	39.243	150.864	(14.752)	-	826.481	3.345	829.826
Resultado global consolidado del ejercicio 2011	-	-	-	1.065	1.504	(8.008)	(5.439)	14	(5.425)
Operaciones con socios o propietarios- Incremento de participación en sociedades consolidadas									
por integración global	-	-	-	(4.879)	-	-	(4.879)	3.462	(1.417)
Variaciones en el perímetro	-	-	-	-	-	-	-	(5.589)	(5.589)
Otras variaciones en el patrimonio neto-									
Operaciones con acciones propias (netas)	-	-	-	5	-	-	5	-	5
Otros movimientos	-	-	-	(4.468)	-	-	(4.468)	(753)	(5.221)
Saldos al 31 de diciembre de 2011	511.692	139.434	39.243	142.587	(13.248)	(8.008)	811.700	479	812.179

Ratios financieros

Los ratios correspondientes al endeudamiento de Deoleo a 30 de junio de 2012 y a 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009 son los siguientes:

RATIOS	30/06/2012	31/12/11	31/12/10	31/12/09
Endeudamiento. Financiero. Bruto/Fondos Propios	0,96	0,96	1,19	4,83
Endeudamiento. Financiero Neto/Fondos Propios	0,79	0,81	1,01	4,78
Deuda a largo/ Endeudamiento Financiero Bruto	0,91	0,93	0,91	0,23
Cobertura de intereses (EBITDA/Gastos Financieros)	2,39	2,27	1,20	1,08
Gastos financieros/Endeudamiento financiero Bruto	0,02	0,04	0,07	0,06
Endeudamiento Financiero Neto/EBITDA	n.a. ²	9,08	9,94	14,15

² 6.2x tomando como dato Ebitda anualizado.

10.2 Fuentes y cantidades de los flujos de tesorería

Flujos de tesorería

El estado de los flujos de tesorería se recoge en el apartado 20.1.

La siguiente tabla muestra el porcentaje que cada uno de los principales gastos del Grupo supuso sobre el total de la cifra de negocios (tomados sobre los ingresos de actividades continuadas) a 30 de junio de 2012 y al cierre de los ejercicios 2011, 2010 y 2009:

	30/06/2012	2011	2010	2009
Variaciones de existencias	(2,80%)	3,83%	1,65%	1,86%
Consumo de materias primas y consumibles	71,07%	69,87%	72,97%	72,42%
Gastos de personal	7,63%	6,31%	8,23%	7,55%
Dotación a la amortización	2,17%	2,11%	2,34%	2,04%
Otros gastos de explotación	17,88%	17,97%	19,34%	24,89%
Gastos financieros	6,54%	3,50%	8,25%	10,80%
Impuestos	3,36%	1,05%	0,27%	3,93%

Fondo de maniobra

El fondo de maniobra de Deoleo a 30 de junio de 2012 y al cierre de los ejercicios 2011, 2010 y 2009 es el siguiente:

	30/06/2012	2011	2010	2009
FONDO DE MANIOBRA		(miles €)		
Activos corrientes	439.381	497.596	744.104	577.704
Pasivos corrientes	174.983	202.244	329.892	1.412.460
Saldo neto	264.398	295.352	414.212	(834.756)

Rotación capital circulante

ROTACIÓN CAPITAL CIRCULANTE	31/12/11	31/12/10	31/12/09
	(días)		
Periodo medio de cobro	76,2	78,4	69,9
Periodo medio de pago	76,0	89,4	65,7
Periodo medio de existencias	71,4	71,5	88,0
	(miles €)		
Cuentas a cobrar	196.723	206.788	200.144
Clientes	205.272	225.681	214.146
Ventas	983.787	1.051.066	1.118.107
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	139.730	184.685	145.696
Consumos	671.286	754.154	809.970
Existencia final periodo (producto terminado)	161.850	176.823	232.377

ROTACIÓN CAPITAL CIRCULANTE	31/12/11	31/12/10	31/12/09
Capital circulante operativo			
Existencias	161.850	176.823	232.377
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	196.723	206.788	200.144
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	139.730	184.685	145.696
Capital circulante financiero			
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	118.227	143.529	16.129
Deudas a corto plazo con entidades de crédito	58.369	90.255	1.184.894

Instrumentos financieros derivados

A 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009, Deoleo tenía reconocidos instrumentos financieros derivados no considerados de cobertura contable, si bien eran utilizados como cobertura económica de la actividad propia de Deoleo o bien de los compromisos financieros adquiridos.

El detalle de los instrumentos financieros derivados incluidos en el estado de situación financiera consolidado de Deoleo a 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009 es el siguiente:

	31/12/11		31/12/10		31/12/09	
	(miles €)					
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	Activos ⁽¹⁾	Pasivos	Activos ⁽¹⁾	Pasivos	Activos ⁽¹⁾	Pasivos
No corriente						
De tipo de interés	-	28.771	717	16.260	-	13.539
Opción de conversión del Tramo PPL	-	4.507	-	8.495	-	13.539
Corriente						
De tipo de interés	-	10	-	-	-	66.403
De tipo de cambio	20	242	76	319	-	1.207
Total derivados reconocidos	20	33.530	793	25.074	-	81.149

⁽¹⁾ Se encuentra registrado en los epígrafes "Inversiones financieras a largo y corto plazo" del balance de situación al 31 de diciembre de 2011.

En el ejercicio 2011, la variación negativa en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados ha ascendido a 9.229 miles de euros (3.511 miles de euros en 2010). De este importe, 8.008 miles de euros se han reconocido directamente en el patrimonio neto y 1.221 miles de euros, en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2011, en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".

En 2009, la variación negativa en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados ascendió a 7.038 miles de euros, y se registró en la partida de "gastos financieros" de la cuenta de resultados consolidada.

Excepto los instrumentos financieros derivados, el resto de los pasivos financieros están valorados a coste amortizado, el cual no difiere significativamente de su valor razonable.

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 neto como parte efectiva de las relaciones de coberturas 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.

Derivados de tipo de interés

A continuación, se detallan los instrumentos financieros derivados de tipos de interés y sus correspondientes valores razonables a 31 de diciembre de 2011 y 2010 así como el vencimiento de los nominales con los que están vinculados.

	Miles de euros							
	Valor Razonable al 31-12-11	Valor Razonable al 31-12-10	Nominal					Total
			2012	2013	2014	2015	2016	
Coberturas eficientes:								
Collar	(8.345)	717	-	25.500	43.500	215.000	-	284.000
Coberturas no eficientes:								
IRS con barrera	(20.436)	(16.260)	5.000	-	-	-	175.000	180.000
	(28.781)	(15.543)	5.000	25.500	43.500	215.500	175.000	464.000

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.

Permutas de tipo de interés (IRS con barrera y collars)

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 sindicado).

En este sentido, la Sociedad tiene contratados diversos IRS (con un nominal de 180.000 miles de euros) 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 la Sociedad paga a tipo de interés variable (Euribor a 3 meses con bonificación). Al 31 de diciembre de 2011, el valor de estos derivados ha supuesto un pasivo de 20.436 miles de euros (16.260 miles de euros en 2010). Estos instrumentos financieros derivados no son considerados cobertura contable, si bien son utilizados como cobertura económica de los compromisos financieros adquiridos.

En el ejercicio 2010, y como parte de las condiciones establecidas en el contrato de financiación, la Sociedad suscribió con dos entidades financieras sendos contratos “Collars” con un nominal cada uno de ellos de 142.000 miles de euros. Los “Collars” contratados establecen un tipo de interés máximo y mínimo para el Euribor (0,90% - 3,15% de banda mínima y 1,51% -4,15% de banda máxima). A 31 de diciembre de 2011 el valor total de estos derivados asciende a 8.345 miles de euros y tienen naturaleza de pasivo financiero. El importe que ha sido reconocido en el patrimonio neto como parte efectiva de las relaciones de cobertura de flujos de efectivo ha ascendido a un importe de 8.008 miles de euros y se corresponde con el valor intrínseco de los “collars”. La Sociedad tiene designadas las relaciones de cobertura pertinentes al 31 de diciembre de 2011, y son plenamente eficaces. La Sociedad ha optado por excluir el valor temporal en la designación de la cobertura a fin de mejorar la eficacia de la misma. El registro del valor temporal en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2011 ascendió a 1.054 miles de euros de gasto.

A 31 de diciembre de 2009 las características de los derivados de tipo de interés contratados por el Grupo eran:

Los derivados existentes con un vencimiento inferior a 3 años corresponden a la gestión económica de endeudamiento bilateral con entidades de crédito a menor plazo. Los derivados existentes a más de 3 años corresponden a la cobertura del riesgo de tipo de interés dimanante de los pagos de intereses correspondientes a la emisión de acciones preferentes, efectuadas por la sociedad dependiente “Deoleo Preferentes, S.A.U”.

Permutas de tipo de interés (IRS)

Deoleo utilizaba permutas financieras de tipos de interés para gestionar su exposición a fluctuaciones de tipo de interés principalmente de sus préstamos bancarios a tipo variable. En este sentido, Deoleo tenía contratados diversos *Interest Rate Swaps* (IRS) para cubrir el riesgo de una subida de los tipos de interés. En su mayor parte, Deoleo pagaba un tipo de interés fijo hasta una barrera establecida en el contrato a partir de la cual pagan a tipo variable.

Compuestos

Deoleo tenía suscritos 4 contratos derivados de tipo de interés de carácter compuesto, teniendo un componente de cobertura de tipos asociado a otro relacionado con la evolución de determinados valores del índice bursátil “IBEX 35”. Este componente de evolución bursátil ha penalizado significativamente el valor razonable de estos derivados, debido a la evolución negativa de la cotización de dichos valores del IBEX en comparación con la experimentada con anterioridad a la formalización de los contratos.

A 31 de diciembre de 2009, el valor razonable de dichos derivados ascendió a un importe negativo de 79.942 miles de euros

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)		Moneda Extranjera		Miles de euros			
					Valor Nocional		Valor Razonable	
	31-12-2011	31-12-2010	31-12-2011	31-12-2010	31-12-2011	31-12-2010	31-12-2011	31-12-2010
Fx forwards:								
Dólar estadounidense	1,32	1,35	17.495	11.914	13.258	8.756	(222)	(144)
Dólar australiano	-	1,39	-	2.774	-	2.000	-	(99)
					13.258	10.756	(222)	(243)

El importe nocional de todos los contratos de compraventa de divisa a plazo existentes al 31 de diciembre de 2011 es de 13,2 millones de euros (10,7 millones de euros en 2010) 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.

En el ejercicio 2009 el importe nocional de todos los contratos de compraventa de divisa a plazo existente era de 39.200 miles de euros (51.600 miles de euros en 2008) que se contrataron para cubrir flujos de pagos y cobros derivados de la actividad propia de Deoleo y/o de los compromisos financieros adquiridos.

Se aplicaba 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 tenían 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 10% en el EUR/USD sobre el valor de las coberturas, a 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009 hubiera sido de 337 miles de euros, 894 miles de euros y 2.045 miles de euros, respectivamente.

Opción de conversión del Tramo PPL

Como parte del contrato de financiación suscrito en diciembre de 2010, el Grupo concedió a los acreedores financieros del Tramo PPL la opción de convertir al vencimiento del tramo (previsto inicialmente para el 30 de diciembre de 2016) el importe de la deuda (incluidos los intereses capitalizados) por un número de acciones de la Sociedad. En caso de que los acreedores decidieran ejercitar la opción, la Sociedad podría liquidarla en efectivo o mediante la entrega de acciones.

Las principales características de la opción son las siguientes:

- Plazo: 6 años
- Nocional: importe devengado del Tramo PPL (principal más intereses).
- Subyacente: acciones cotizadas de la Sociedad.
- Número de acciones: 28.364.705 acciones.
- Ejercicio de la opción: a opción de las entidades acreedoras.
- Liquidación: a opción del Grupo en efectivo o con entrega física.

A 31 de diciembre de 2011, la Sociedad ha realizado una valoración de la opción. El modelo utilizado en la valoración es el “Black-Scholes option pricing model”, que incluye como principales variables la cotización de la acción de la Sociedad, la volatilidad de la misma y la expectativa de reparto de dividendos durante el período de vigencia de la opción. Al 31 de diciembre de 2011, el valor razonable de la opción de conversión otorgada a los acreedores del Tramo PPL ha ascendido a 4.507 miles de euros (8.495 miles de euros al 31 de diciembre de 2010). La variación en el ejercicio 2011 en el valor de la opción, por importe de 3.988 miles de euros se incluye en el epígrafe “Variación del valor razonable en instrumentos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2011.

10.3 Requisitos de préstamo y estructura de financiación

Ver epígrafe 10.1 anterior.

10.4 Restricciones sobre el uso de los recursos de capital que, directa o indirectamente, hayan afectado o puedan afectar de manera importante a las operaciones de Deoleo.

Al margen de las principales restricciones sobre el uso de capital que se describe en el apartado 10.1 anterior, a la fecha del presente Documento de Registro no existe ninguna restricción sobre el uso de los recursos de capital que pueda afectar de manera importante a las operaciones de Deoleo.

10.5 Fuentes previstas de fondos necesarias para cumplir con las principales inversiones futuras y con las necesidades de inmovilizado material tangible que se recogen en los apartados 5.2.3 y 8.1, respectivamente.

La Sociedad no prevé realizar inversiones futuras, según se recoge en el apartado 5.2.3.

Asimismo, la Sociedad no tiene previsto realizar inversión alguna con respecto al inmovilizado material (apartado 8.1), por lo que a la fecha del presente Documento de Registro no tiene la intención de suscribir endeudamiento adicional. Asimismo, la Sociedad no tiene previsto realizar inversión significativa ni inversión futura a excepción de las inversiones llevadas a cabo para el mantenimiento de los activos industriales.

11. INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO, PATENTES Y LICENCIAS

El principal activo de Deoleo son sus marcas, cuyo valor representa alrededor del 42,28% del activo total consolidado.

Para mayor información sobre las principales marcas de Deoleo véase el apartado 6 del presente Documento de Registro.

Dada la importancia de las mencionadas marcas de Deoleo, todas ellas, a excepción de la marca Bertolli (véase apartado 5 del presente Documento de Registro), son en propiedad, encontrándose debidamente protegidas a través de los pertinentes registros, patentes y licencias en España y otros países considerados estratégicos en el mundo.

Asimismo, y con el fin de preservar y, en la medida de lo posible, acrecentar su mencionado valor, deben resaltarse los gastos en publicidad acometidos por Deoleo, que en el ejercicio 2009, 2010 y 2011 ascendieron a 24.536 miles de euros, 15.051 miles de euros y 12.337 miles de euros, respectivamente. Dichos importes supusieron, respectivamente, el 1,80%, el 1,45% y el 1,28% del total de los ingresos ordinarios consolidados de dichos ejercicios.

Deoleo dispone de una estructura propia para el desarrollo de actividades de I+D formada por varios departamentos (Laboratorio Central, Gestión del Conocimiento, Medio Ambiente y Laboratorios Locales en Andújar) en los cuales trabajan un total de 25 personas.

Durante el ejercicio 2011 el Grupo ha estado realizando diversos desarrollos de procesos relativos a soluciones alimentarias para requerimientos nutricionales. Ha realizado estudios relativos al escualeno y a mejorar la estabilidad de las grasas en cuanto a textura y comportamiento de cara a sus componentes nutricionales.

Asimismo, en colaboración con Covap se han realizado desarrollos de nuevos productos, desarrollándose una mantequilla con aceite de oliva Carbonell y leche de cabra y una salsa ligera con leche de cabra en polvo. Adicionalmente se ha desarrollado una herramienta informática para facilitar la inclusión de los productos de Deoleo en la dieta de los consumidores según sus diferentes nutricionales y se ha lanzado la gama de sprays de aceite de oliva con uso para plancha o pasta y ensaladas.

También se ha desarrollado conjuntamente con CSIC una herramienta que permite a los usuarios realizar menús con los productos de la empresa y otros, para adecuarlos a sus necesidades nutricionales.

El objetivo de la actividad, denominada “Nuevos Ingredientes Funcionales” se basa en la “Búsqueda de nuevos ingredientes funcionales para el posterior desarrollo de alimentos” es el desarrollo de alimentos funcionales orientados a mejorar distintos aspectos de la enfermedad cardiovascular y neurodegenerativa, y teniendo siempre en cuenta las posibilidades del mercado actual.

El Grupo ha trabajado durante 2011 en la búsqueda de funcionales con propiedades relacionadas con la prevención de las enfermedades cardiovasculares y neurodegenerativas, intentando en todo momento que su origen estuviera en los subproductos y productos de las empresas del consorcio y/o sus procesos de fabricación, junto a Neuron, en un proceso biotecnológico para la obtención de ácidos grasos poliinsaturados de cadena larga tomando como punto de partida fuentes de carbono generadas en los procesos productivos del Grupo.

Junto a COVAP en la mejora de grasas industriales, estabilidad y de textura con la colaboración de Depsiextracta, realizando pruebas de hidrogenación parcial de aceites vegetales, así como fraccionamiento de dichos aceites, para poder separar oleínas (líquido) de estearinas (sólidas) para su incorporación a matrices de diferentes estados.

De modo independiente el desarrollo de otros nuevos funcionales a partir de sus productos, subproductos y procesos de fabricación: mix de polifenoles, tocoferoles y fitosteroles.

12. INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS

12.1 Tendencias recientes más significativas

A continuación se recogen los importes de la cuenta de resultados consolidada en cada segmento a 30 de junio de 2012 y 2011:

(Cifras en miles de euros)	Aceites		Arroz		Diversificación		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)	(5.612)	(12.736)	(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

A continuación se recogen los importes de la cuenta de resultados consolidada por área geográfica a 30 de junio de 2012 y 2011:

	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	-	-	-	-

	Miles de euros							
	Oriente Medio		Oceanía		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

A continuación se recoge información relativa al mercado de aceite de oliva, así como las estimaciones más recientes sobre las tendencias de dichos mercados obtenidas del Comité Oleícola Internacional. Esta información complementa a la incluida en el apartado 6.2 relativa a mercados principales.

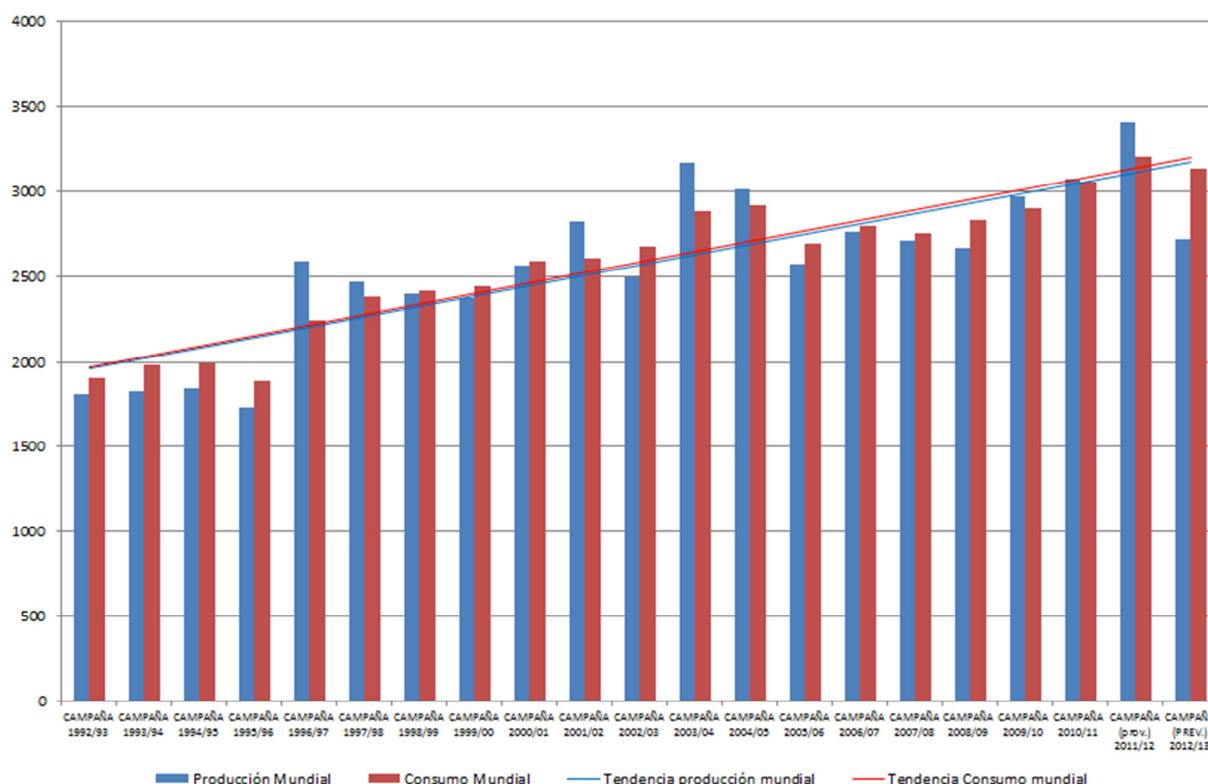
PRODUCCIÓN Y CONSUMO MUNDIALES

Según datos del COI (Comité Oleícola Internacional), la producción mundial de aceite de oliva para la campaña 2010/2011 fue de 3.018.500 toneladas, mientras que el consumo se situó en 2.984.000 toneladas. Estas cantidades supusieron un incremento con respecto a la campaña anterior del 1,5% y del 2,8% respectivamente.

En los últimos años el consumo mundial de aceite de oliva ha ido creciendo de manera consistente lo cual ha provocado que, como se puede apreciar en el siguiente gráfico, en muchas ocasiones el consumo de aceite de oliva haya sido mayor a la producción, adquiriendo una gran importancia la existencia de stocks para poder satisfacer la demanda entre campaña y campaña.

Los principales países consumidores mundiales en este mercado son España, Italia y Grecia que son a su vez, países productores y donde el crecimiento en el consumo de aceite de oliva es muy estable. Por el contrario existen una serie de países entre los que destacan Estados Unidos, Australia, Japón y Reino Unido, que son grandes consumidores en volumen pero su consumo per cápita muy inferior al de países como España, Italia y Grecia. En la mayor parte de los países consumidores y no productores, el crecimiento experimentado en los últimos años es superior al de los países productores.

En ese sentido, y por segunda vez en las últimas cinco campañas, el consumo de aceite de oliva fue superado por la producción. No obstante, la tendencia prevista marca que, en esta campaña 2012/13, el consumo volverá a ser menor que la producción, tal y como se puede observar en el siguiente gráfico (miles de toneladas):



Fuente: COI (Consejo Oleícola Internacional)

ESPAÑA

Producción

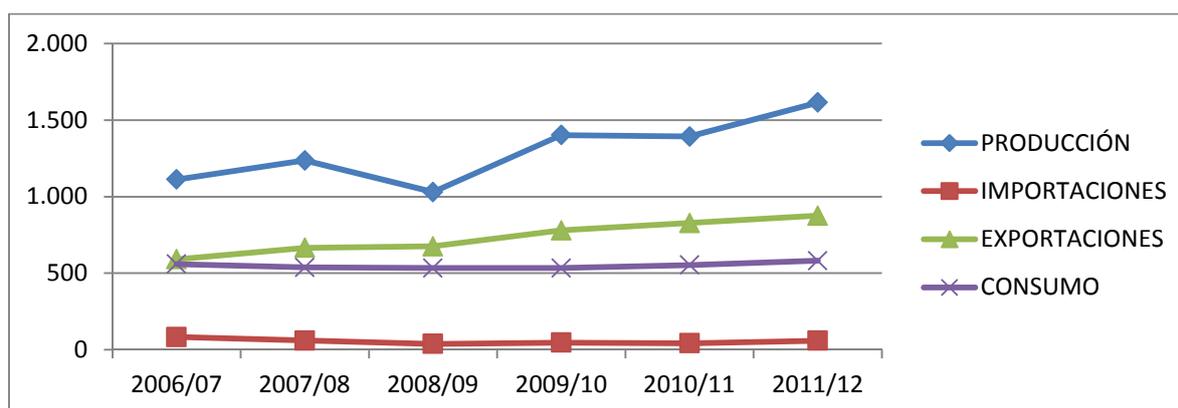
En la siguiente tabla se muestran los datos de producción, importación, exportación y consumo de aceite de oliva en España en los últimos años:

Miles de Tm	2011/12	2010/11	2009/10	2008/09	2007/08	2006/07
PRODUCCIÓN	1.613,9	1.391,9	1.401,5	1.030,0	1.236,1	1.111,7
IMPORTACIONES	59,8	43,5	47,0	38,9	61,4	83,4
EXPORTACIONES	875,5	827,9	780,1	675,3	666,1	591,4
CONSUMO	581,3	554,1	533,4	533,6	537,5	559,8

Fuente A.A.O. (Agencia para el Aceite de Oliva)

La producción media de aceite de oliva en España en los últimos cinco años ha sido de 1.234,1 miles de tm, lo que significa que la producción española de aceite de oliva ha significado en los últimos años más del 40% de la producción mundial, colocando a España como primer productor mundial de aceite de oliva según datos del COI.

El siguiente gráfico muestra la evolución de la producción, importación, exportación y consumo de aceite de oliva en España en los últimos años:



Fuente: A.A.O. En miles de tm.

Consumo

De acuerdo con las cifras ofrecidas por la Agencia para el Aceite de Oliva, la demanda interior de aceite de oliva de la campaña 2010/11 fue de 553.700 toneladas. Esta cifra de demanda interior incluye tanto el consumo doméstico como el extradoméstico (hostelería, restauración y catering) y las ventas a granel (principalmente industria conservera), así como las mermas resultantes de los procesos industriales a los que es sometido el aceite de oliva.

Exportaciones

Tal y como se observa en la tabla anterior las exportaciones de aceite de oliva de España son superiores al consumo interno, si bien la mayoría de las mismas es a granel.

España es el principal exportador de aceite a granel a nivel mundial, a gran distancia de Túnez y Turquía. Por su parte, en cuanto a aceite envasado el principal exportador es Italia seguido por España (fuente COI).

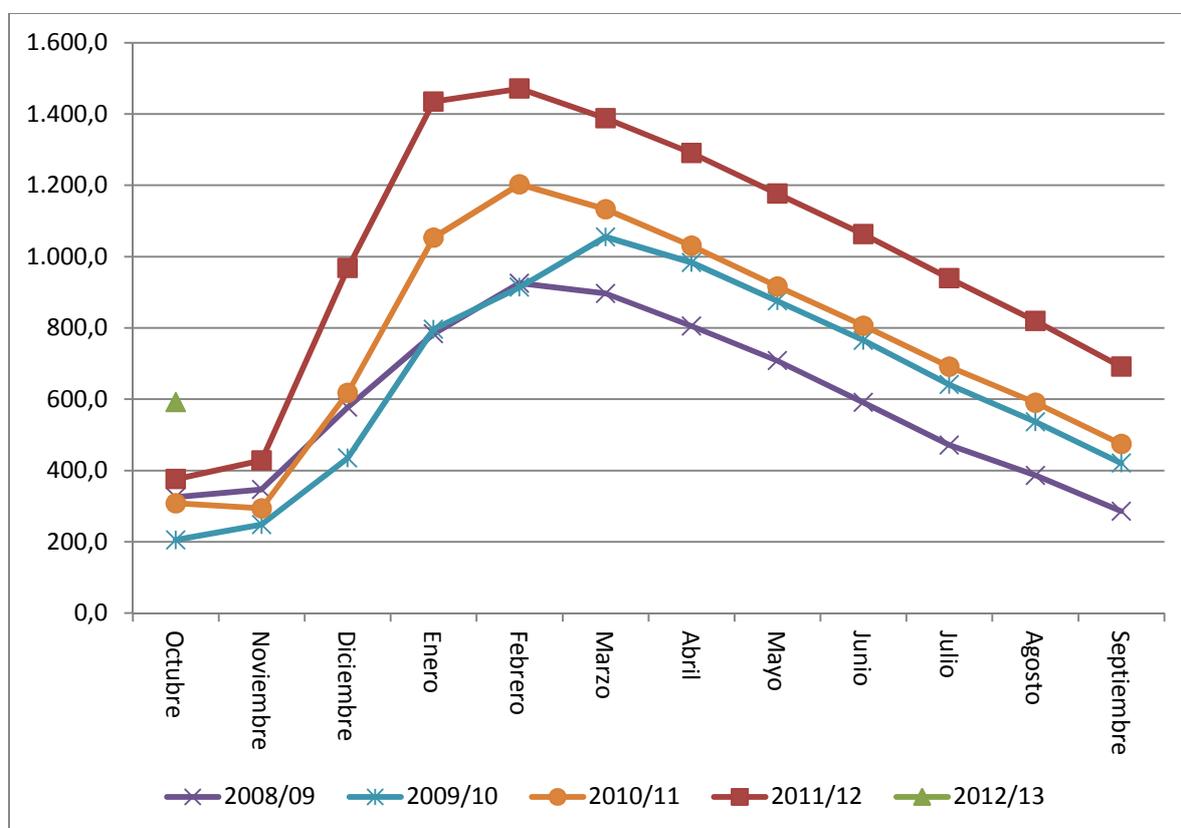
Importaciones

Debido a la alta producción nacional de aceite de oliva y si los precios se mantienen competitivos, España no suele importar aceite de oliva. No obstante, cuando lo hace, los mercados de los cuales se abastece son principalmente Túnez, Turquía y Siria.

Existencias finales

Tal y como se ha indicado anteriormente, las existencias finales, principalmente a finales de campaña, garantizan el suministro de stock durante el cambio de campaña, siendo la cantidad de las mismas uno de los factores determinantes para la fijación del precio del aceite de oliva de la campaña siguiente.

En el siguiente gráfico se muestra la evolución de las existencias finales de aceite de oliva en España en los últimos años:



Fuente: A.A.O³. En miles de tm.

Precios

En la campaña 2010/11 se partía de unas existencias iniciales de aceite de oliva de 420.700 toneladas, a las que hay que añadir la producción de 1.391.100 toneladas y la importación de 43.500 toneladas, lo que supuso unas disponibilidades totales de 1.855.300 toneladas, siendo ésta la cifra más alta de las últimas cinco campañas.

³ Las estadísticas que ofrece la Agencia de Aceite de Oliva incluyen las existencias de aceite de oliva en poder de envasadores y de almazaras.

En la campaña 2010/11 se ha producido un descenso de los precios del 6,2 % respecto a los fijados en la de 2009/10. La volatilidad de los precios en la campaña 2009/10 se situó en torno al 29%, mientras en la campaña 2010/11 se redujo aún más, situándose en torno al 12%, lo que la convierte en la campaña menos volátil de las últimas cinco.

La temporada 2010/11 comenzó con precios muy próximos a los 1,7 €/kg para los lampantes, 1,8 €/kg para los vírgenes finos y 2,0 €/kg para los vírgenes extras. El precio mínimo del aceite lampante se dio en el mes de septiembre de 2011, con un valor de 1,6 €/kg; y el máximo de 1,78 €/kg se registró en el mes de diciembre de 2010.

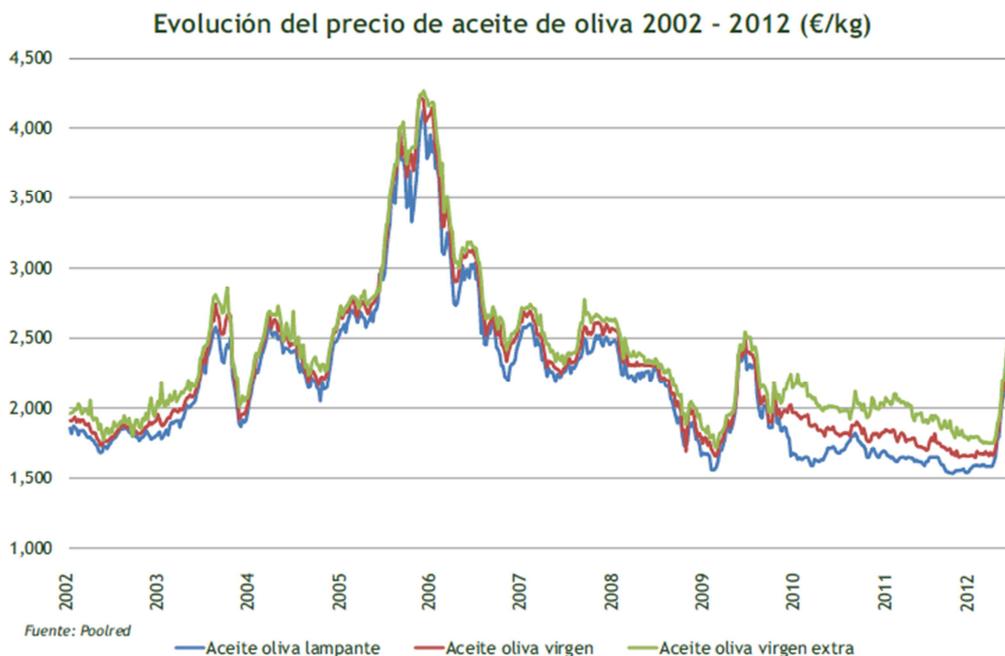
Durante la campaña 2010/11 los aceites vírgenes y vírgenes extra mantuvieron un diferencial con respecto a los lampantes de un 7% y un 18% respectivamente; es el segundo diferencial más alto para el aceite virgen extra de la última década tras el que se registró en la campaña 2009/10, que fue de un 20%.

Así, los aceites vírgenes extras alcanzaron precios mínimos ligeramente superiores a 1,8 €/kg en el mes de septiembre de 2011 y máximos de 2 €/kg en los meses de octubre, noviembre y diciembre de 2010 y marzo de 2011. Por su parte, los precios de los aceites vírgenes alcanzaron mínimos de 1,7 €/kg y máximos de 1,8 €/kg.

Debido a los bajos precios del aceite virgen, el 13 de octubre de 2011 la Comisión Europea aprobó ayudas para el almacenamiento privado de 100.000 tm de este tipo de aceite. Esto provocó un ligero aumento de los precios de los aceites vírgenes, en torno a un 1,5%.

Por último, el precio medio ponderado para los aceites de oliva vírgenes extra se situó cerca de los 1,98 €/kg, el de los vírgenes finos, en torno a los 1,79 €/kg, y el de los lampantes, alrededor de los 1,68 €/kg.

En el siguiente gráfico se muestra la evolución de los precios de las principales denominaciones de aceite de oliva en España en los últimos años:



Fuente: Poolred

ITALIA

Producción

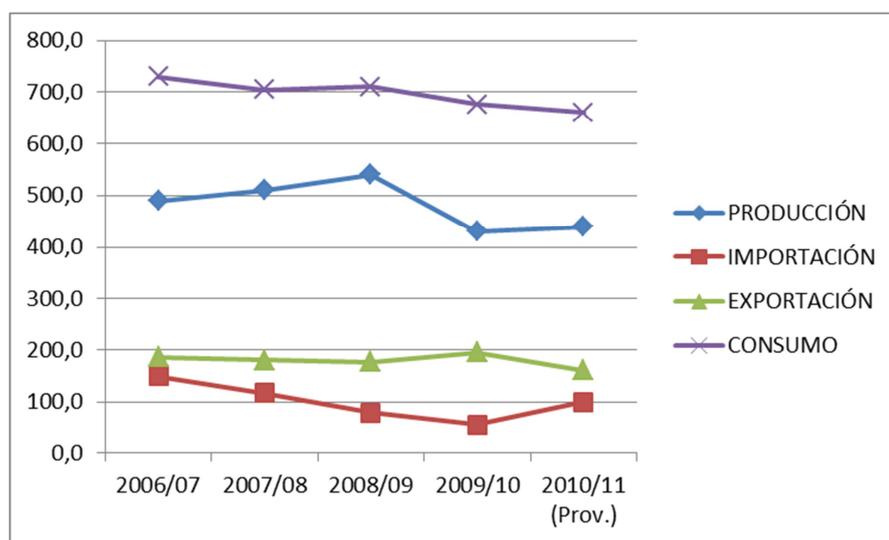
La producción en Italia en la campaña 2010/11 según datos del COI fue de 440.000 tm, un 2,33% más que la campaña 2009/10, que tuvo una producción de 430.000 tm, colocando a Italia como segundo productor mundial de aceite de oliva según datos del COI.

La siguiente tabla muestra los datos de producción, importación, exportación y consumo de aceite de oliva en Italia en los últimos años:

Miles de Tm	2010/11	2009/10	2008/09	2007/08	2006/07
PRODUCCIÓN	440,0	430,0	540,0	510,0	490,0
IMPORTACIONES	100,0	56,3	79,5	116,6	149,3
EXPORTACIONES	160,0	195,1	176,9	180,2	185,8
CONSUMO	660,0	675,7	710,0	705,0	730,0

Las cifras de producción de Italia, al igual que Grecia, están muy influenciadas por el autoconsumo. Si restamos este factor a la cifra de producción total, en la campaña 2010/11, según estimaciones de la Sociedad, la cantidad de aceite que hubo a disposición del mercado fue de 230.000 toneladas. Este dato estadístico implica que el 47% de la producción se dedica al aceite retirado directamente de las almazaras y que no entra en el circuito comercial (autoconsumo).

El siguiente gráfico muestra la evolución de la producción, importación, exportación y consumo de aceite de oliva en Italia en los últimos años:



Fuente: C.O.I En miles de tm.

Consumo

Según las cifras ofrecidas por el COI, la demanda interior de aceite de oliva en Italia en la campaña 2010/11 fue de 660.000 toneladas. Esta cifra incluye tanto el consumo doméstico como el extra doméstico (hostelería, restauración y catering) y las ventas a granel (principalmente industria conservera), así como las mermas resultantes de los procesos industriales a los que es sometido el

aceite de oliva. Dicha cantidad es la menor de las últimas cinco campañas y 2,32% inferior a la cifra de consumo de la campaña 2009/10.

Exportaciones

Las exportaciones italianas durante esta campaña han sido de 160.000 tm, un 18% por debajo de las de la campaña 2009/10 y las más bajas de las últimas cinco campañas.

Italia es el principal exportador de aceite envasado a nivel mundial seguido de España (fuente COI).

Importaciones

Como es tradicional, Italia ha importado esta campaña 100.000 tm de aceite para elaborar sus “coupages” (aceite resultante de la mezcla del aceite importado con el aceite nacional italiano) de que tanto éxito han tenido en los mercados internacionales y también en su mercado nacional. Italia es el principal importador de aceite a granel.

Las importaciones italianas a países de fuera de la UE durante esta campaña aumentaron un 77% con respecto a la campaña 2009/10, recuperando los valores medios tras la bajada de la campaña anterior.

Precios

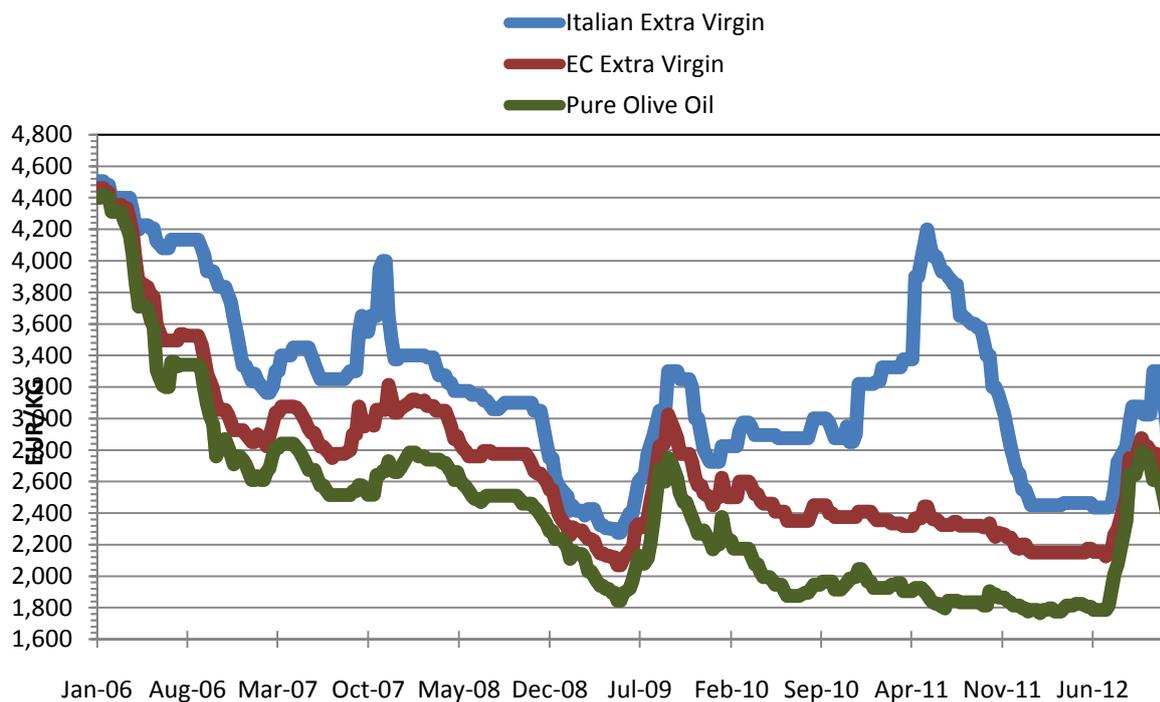
Según los datos de cotización de los aceites virgen extra, virgen y lampantes de la Cámara de Comercio de Bari, en la campaña 2010/11 se produjo un aumento de los precios del 3,9% respecto de la campaña 2009/10. La volatilidad de los precios en la campaña 2010/11 ha disminuido respecto a la campaña anterior, situándose en el 14,7% frente al 18,9% de 2009/10.

La campaña 2011/10 comenzó con precios muy próximos a los 1,66 €/kg para los lampantes, 2,05 €/kg para los vírgenes finos y 2,53 €/kg para los vírgenes extras. El precio mínimo del aceite lampante se dio en el mes de septiembre de 2011 con un valor de 1,54 €/kg, y el máximo, de 1,73 €/kg, se registró en los meses de diciembre de 2010 y enero de 2011.

En la campaña 2011/10 los aceites vírgenes y vírgenes extra mantuvieron un diferencial con respecto a los lampantes de un 22,5% y un 85,3% respectivamente. Este ha sido el diferencial más alto para el aceite virgen extra en las últimas cinco campañas. Los aceites vírgenes extras alcanzaron precios mínimos ligeramente superiores a 2,6 €/kg en el mes de septiembre de 2010 y máximos de 3,6 €/kg en el mes de julio de 2011; por su parte, los precios de los aceites vírgenes alcanzaron mínimos de 1,9 €/kg y máximos de 2,1 €/kg.

Por último, cabe señalar que el precio medio para los aceites de oliva vírgenes extra se situó cerca de los 3,05 €/kg, el de los vírgenes finos, en torno a los 2,02 €/kg, y el de los lampantes, alrededor de los 1,65 €/kg.

En el siguiente gráfico se muestra la evolución de los precios del aceite de oliva virgen extra, lampante y puro en Italia en los últimos años:



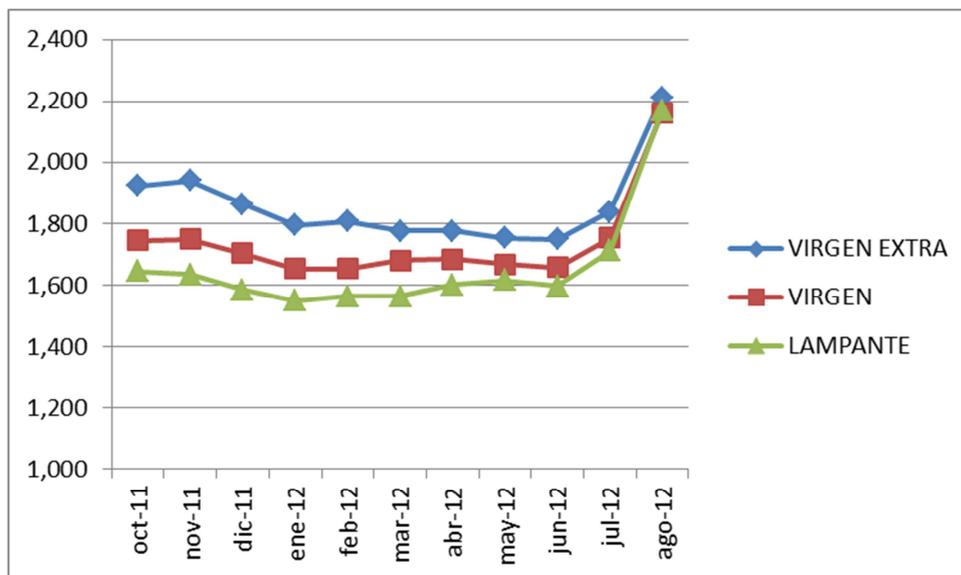
Fuente: Granaria Stock Exchange

Campaña actual y perspectivas

En la campaña 2011/2012 recientemente finalizada, la producción española y mundial es de 1.613.900 tm (datos definitivos) y 3.098.000 tm respectivamente, si bien éste último dato, aunque es muy cercano al cierre, es aún provisional.

España como principal productor mundial de aceite de oliva marca la tendencia en el precio mundial del producto (fuente COI).

En la siguiente tabla se muestran las variaciones de los precios de aceite de oliva en España durante la campaña actual:



Fuente: Poolred.

Las lluvias caídas en los meses de septiembre y octubre de este año ayudan a la nueva cosecha 2012/2013. No obstante las estimaciones a fecha del presente Documento de Registro sitúan la producción de aceite de oliva en alrededor de 1 millón de toneladas.

A pesar de esto, el balance de existencias de acuerdo con los últimos datos oficiales publicados garantiza la disponibilidad de aceite de oliva para la próxima campaña. El balance de existencias es el siguiente: Almazaras 652.300 tm, Patrimonio Comunal Olivarero 107.900 tm y Envasadores 178.300 tm.

MERCADOS

a) España

Como se ha indicado en el apartado 6 anterior y en el apartado dedicado al consumo de aceite de oliva en España del presente capítulo, el mercado en España en los últimos años ha sido muy estable, habiendo una demanda relativamente elástica respecto al precio y sin grandes volatilidades.

En lo que al mercado del aceite de oliva se refiere, el consumo de marcas blancas de aceite de oliva en España que era del 62,9% en junio de 2009 ha ido disminuyendo paulatinamente en los últimos años hasta situarse en junio de 2012 en el 55,1% del total de toneladas de aceite de oliva consumido en España (datos Nielsen).

En el año 2010 los envasadores, entre los que se encuentra Deoleo, pusieron en el mercado la variedad de aceite virgen, que ha tenido gran aceptación y que ha crecido a costa de otras variedades como el virgen extra y el refinado. De esta forma, las marcas de Deoleo han adquirido una posición relevante en lo que a este producto se refiere.

Asimismo, los esfuerzos de marketing de Deoleo han ido dirigidos a ofrecer al consumidor productos eminentemente sanos pero que atiendan al momento y al uso de consumo.

Desde el punto de vista de la distribución, como también se indica en el apartado 6, la distribución de los productos de Deoleo es muy homogénea con la estratificación de proveedores y tiene una altísima distribución ponderada, de manera que los productos de Deoleo crecen en la medida que lo hacen los segmentos de distribución.

b) Italia

Al igual que ocurre en España, en Italia el consumo de aceite de oliva es muy estable. No obstante, la demanda es algo más inelástica respecto al precio que en España.

A 30 de junio de 2012 las marcas blancas de aceite de oliva en el mercado italiano representan el 20,1%, siendo el consumidor italiano tradicionalmente marquista (datos según Nielsen). Asimismo es un mercado donde la actividad promocional representa un factor muy determinante a la hora de incrementar los volúmenes de venta.

Las marcas de Deoleo, gracias a las políticas de eficiencia que se están poniendo en práctica, están logrando ser más eficientes y por tanto más competitivas tanto en precio como en intensidad promocional, manteniendo los márgenes.

c) Norteamérica

Estados Unidos, Canadá y México son mercados que representaban aproximadamente el 20% de la cifra de negocios del Grupo a 30 de junio de 2012. Las marcas de Deoleo tienen una posición

destacada en todos estos países.

En Estados Unidos, país más importante en cuanto a volumen de aceite de oliva consumido, a 30 de junio de 2012 la marca blanca representa un 29,5% aproximadamente del mercado (datos según Nielsen) siendo el porcentaje más elevado de estos tres países, y mostrando un crecimiento importante a finales de los noventa y crecimientos más sostenidos desde entonces. En volumen de aceite de oliva consumido, hasta septiembre de 2012 su crecimiento era del 1,5% respecto al año anterior (datos según Nielsen).

El mercado norteamericano es un mercado donde el aceite virgen extra representaba el 60% aproximadamente del total consumo a 30 de junio de 2012 (Nielsen), siendo el principal importador de aceite envasado a nivel mundial.

El objetivo de Deoleo en el mercado norteamericano es conseguir una mayor distribución y fidelizar al consumidor no tanto vía precio, sino a través del conocimiento de las virtudes del producto, con acciones de marketing específicas. Las medidas de eficiencia están ayudando a que los productos de Deoleo sean más competitivos y facilitan poder destinar recursos a esta labor.

d) Otros mercados

El resto de mercados representan aproximadamente el 16% de las ventas del Grupo. Por países, la posición más relevante del Grupo está en el mercado de Alemania, Holanda, Brasil, Australia, donde Deoleo tiene presencia a través de comercializadoras propias.

Otros países importantes para el Grupo son India, Japón, China y Arabia Saudí donde Deoleo opera a través de distribuidores.

El objetivo de Deoleo en estos mercados es crecer, estableciendo su red propia mediante la apertura de sucursales y mediante inversión publicitaria. La Sociedad es consciente de que es un proyecto de gran envergadura, pero confía en que la solidez de sus marcas y el mix de las mismas (italianas y españolas) le posibilite tener una posición competitiva y acompañar el crecimiento en el consumo de aceite de oliva que estos países están experimentando.

12.2 Tendencias, incertidumbres o hechos que puedan razonablemente tener una incidencia importante en las perspectivas de Deoleo.

Los principales factores o incertidumbres que podrían tener una incidencia en las perspectivas de Deoleo son aquellos contenidos en la sección “*Factores de Riesgo*” del presente Documento de Registro.

Asimismo, en el apartado 6—*Descripción del negocio de Deoleo*, 12.1—*Tendencias recientes más significativas* y 20.6—*Información intermedia y demás información financiera* del Documento de Registro, se describen tendencias que podrían tener una incidencia importante en las perspectivas de Deoleo.

Por último, a continuación se facilita una actualización de la información más relevante de la Sociedad a 30 de septiembre de 2012:

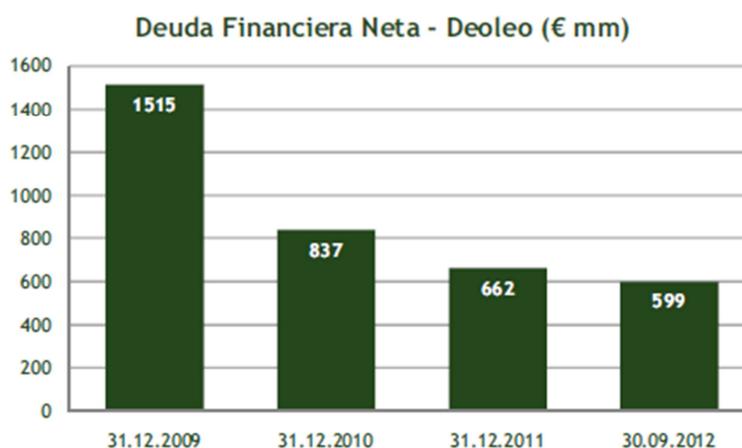
Datos financieros

a) Deuda Financiera Neta (DFN)

La DFN del Grupo a 30 de septiembre de 2012 fue de 599 millones de euros, lo que supone una reducción de 63 millones de euros respecto la DFN registrada a 31 de diciembre de 2011.

La reducción de la DFN se debió en gran medida a la reducción del capital circulante, si bien, es previsible que aumente en el cuarto trimestre del año 2012 debido al aumento del precio de las materias primas en los últimos meses.

El siguiente cuadro muestra la evolución de la DFN de Deoleo en los últimos años:



La Sociedad estima que al cierre del ejercicio 2012 la DFN del Grupo será de aproximadamente de 620 millones de euros, frente los 662 millones de euros registrados a 31 de diciembre de 2012 (-9,52%). La pequeña subida de la DFN que la Sociedad prevé que se produzca a 31 de diciembre de 2012 respecto a la DFN registrada a 30 de septiembre de 2012 se debe principalmente a las compras de campaña que se realizan durante dicho periodo.

b) Cuenta de Resultados

En general, los resultados de Deoleo de los nueve primeros meses del ejercicio 2012 son muy superiores a los del mismo periodo del ejercicio pasado, con un comportamiento muy positivo en todos los mercados en los que opera el Grupo.

La siguiente tabla recoge la comparativa de las principales magnitudes de la cuenta de resultados consolidada del Grupo durante el periodo de los primeros nueve meses de 2012, 2011 y 2010:

(Miles de euros)	9m 2012	Var 9m 12 vs 11	9m 2011	Var 9m 11 vs 10
Importe Neto de la Cifra de Negocio	626.656	(12,9)%	719.271	(7,4)%
Publicidad	15.121	56,4%	9.670	(25,7)%
EBITDA	62.403	30,9%	47.685	(25,9)%
% EBITDA / Importe Neto de la cifra de Negocio	10,0%	50,2%	6,6%	(19,9)%
BDI	(1.261)	n.a.	(4.836)	n.a.

La cifra de negocio de Deoleo sigue afectada por la reducción en la venta de marca blanca y granel y en los bajos precios de la materia prima durante los primeros meses del ejercicio 2012.

El EBITDA acumulado de los primeros nueve meses de 2012 ha aumentado un 31% con respecto a los nueve primeros meses del ejercicio anterior, alcanzando los 62,4 millones de euros frente a los 47,7 millones de euros del mismo periodo de 2011, consolidándose así la mejora de márgenes y las medidas de eficiencia llevadas a cabo a lo largo de 2011.

Asimismo, la rentabilidad ha crecido sustancialmente pasando el ratio EBITDA/ Importe Neto de la cifra de Negocio del 6,6% en el acumulado de los primeros nueve meses de 2011 al 10,0% en el mismo periodo de 2012, todo ello debido, en parte, al aumento de un 56,4% de la inversión publicitaria en dicho periodo respecto al mismo periodo en 2011.

Por otro lado, si bien la Sociedad ha registrado un BDI positivo para el tercer trimestre del 2012 (2,9 millones de euros), el resultado de los nueve primeros meses del ejercicio 2012 en su conjunto es negativo debido principalmente a los gastos extraordinarios registrados durante el primer semestre.

Mercados

a) España

La situación del mercado del aceite en España durante los primeros nueve meses de 2012 ha sido difícil, si bien en el tercer trimestre del año la evolución ha sido positiva, frenándose la tendencia experimentada en la primer parte del año. Según el Information Resources Inc. (IRI, actualmente SymphonyIRI Group), a 30 de septiembre de 2012 el mercado del aceite de oliva había caído un 0,5% en volumen, pero se había incrementado un 0,7% en valor, comparado con el mismo periodo del año 2011.

Por su parte, en España Deoleo ha mejorado su posición para los aceites de oliva, incrementando su cuota un 5,6% en valor y un 9,5% en volumen según IRI.

En lo que se refiere al aceite de girasol, en el tercer trimestre del año 2012 continuaba la tendencia bajista del mercado, cayendo en volumen un 3,2% respecto al mismo periodo del año 2011, pero aumentando en valor por el traslado de los precios de la materia prima al producto final.

b) Italia

En Italia, a 30 de septiembre de 2012 el mercado del aceite de oliva virgen extra seguía estancado, mientras que los aceites de oliva habían caído en volumen un 5%.

Por su parte, en Italia Deoleo ha reforzado su liderazgo en la categoría de aceite virgen extra, manteniéndose plano en la categoría de aceites puros.

En lo que se refiere al aceite de girasol, en el tercer trimestre del año 2012 continuaba la tendencia bajista del mercado, cayendo en volumen un 3,6% respecto al mismo periodo del año 2011, pero aumentando en valor por el traslado de los precios de la materia prima al producto final.

c) Estados Unidos

En Estados Unidos, a 30 de septiembre de 2012 el mercado de aceite de oliva había subido en volumen respecto al mismo periodo del año anterior (un 1,6% según Nielsen), pero había caído en valor debido a mejores precios de la materia prima y a la evolución del tipo de cambio.

Deoleo cuenta con un nuevo equipo comercial que está logrando aumentar la cuota de mercado de la marca Bertolli y mantener la de Carapelli y Carbonell, obteniendo en esta región el mejor margen de EBITDA del Grupo.

d) Otros mercados

En lo que se refiere a otros mercados, Deoleo ha incrementado durante los primeros nueve meses de 2012 sus ventas un 64% en Brasil respecto al mismo periodo del año anterior, destacando Carbonell como principal marca del Grupo en dicho mercado.

En Japón, Deoleo ha incrementado durante los primeros nueve meses de 2012 sus ventas un 27% respecto al mismo periodo del año anterior, destacando Bertolli como principal marca del Grupo en dicho mercado.

Por último, Deoleo se ha introducido en el mercado de la India a través de una nueva página web y una campaña televisiva para la marca Figaro, líder histórico en ese país.

En la siguiente tabla se muestra el EBITDA y el porcentaje de ventas por área geográfica sobre el total de Deoleo a 30 de septiembre de 2012 por área geográfica:

MILES DE EUROS	30/09/2012	
	EBITDA	VENTAS
ESPAÑA	15%	27%
SUR DE EUROPA	22%	32%
EE.UU., CANADÁ Y MÉXICO	39%	19%
MERCADOS INTERNACIONALES	24%	16%
BtB	0%	6%

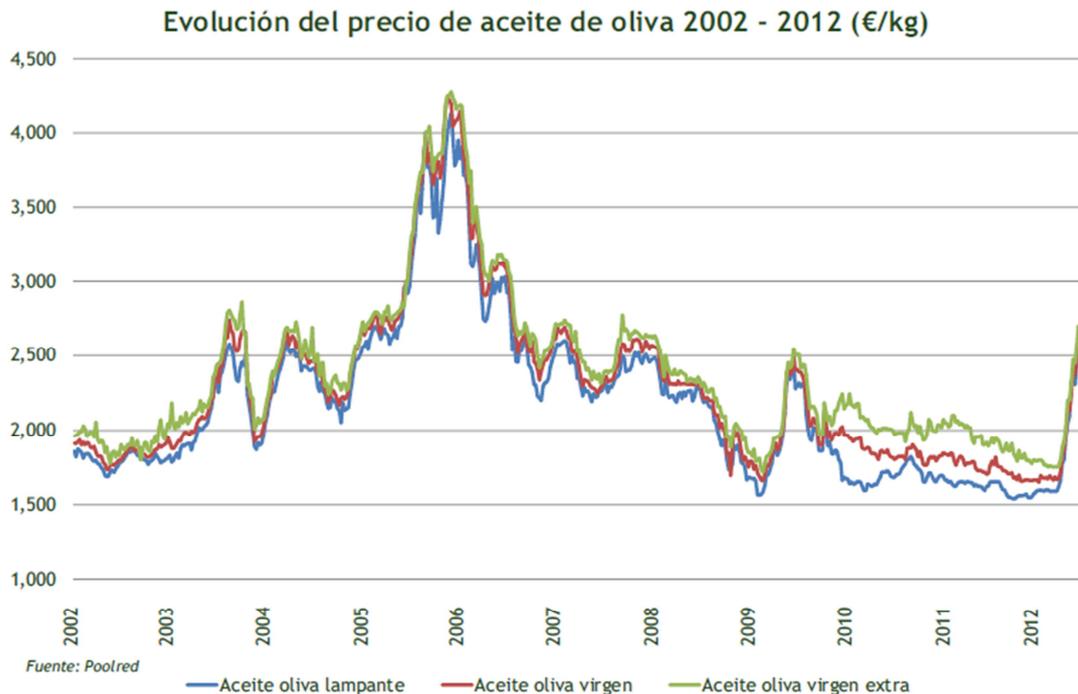
Precio

a) Aceite de oliva

Durante el tercer trimestre de 2012 el precio del aceite de oliva se ha incrementado notablemente debido principalmente a la expectativa generalizada de que la nueva cosecha (2012/13) sea muy inferior a la anterior (en torno a 1 millón de toneladas frente a 1,6 millones en la cosecha anterior) como consecuencia de la sequía que ha habido en España durante este año. No obstante, el aumento del precio se ha frenado al comienzo del cuarto trimestre de año, en gran medida como consecuencia de las lluvias registradas durante el mes de octubre.

Asimismo, el precio del aceite de oliva lampante se ha incrementado un 48% durante el tercer trimestre de 2012, respecto al precio registrado en el primer semestre del año. Este aumento de precio supone que el precio del aceite de oliva lampante se ha incrementado durante los nueve primeros meses del año 2012 un 6,7% respecto al mismo periodo del año anterior. Por su parte, el precio del aceite de oliva virgen extra ha aumentado durante los nueve primeros meses del año 2012 un 2,5% respecto al mismo periodo del año anterior.

A continuación se muestra la evolución del precio del aceite de oliva durante los meses comprendidos entre octubre de 2011 y octubre de 2012:

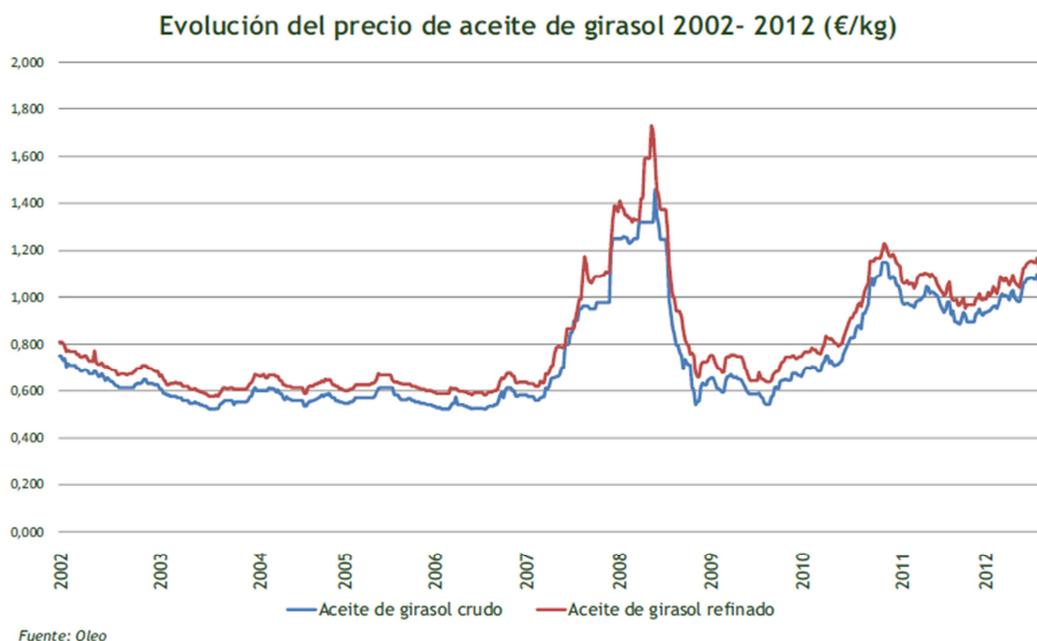


b) Aceite de semilla

Durante el tercer trimestre de 2012 el precio del aceite de girasol ha visto frenada su escalada y ha empezado a disminuir debido a que la cosecha de la zona del Mar Negro ha sido mejor de lo que estimaban los primeros indicadores.

En el mercado nacional, los precios del aceite de girasol se han incrementado durante los nueve primeros meses del año 2012 un 5,6% respecto a principios de año, pero se ha reducido un 0,8% respecto al mismo periodo de 2011.

A continuación se muestra la evolución del precio del aceite de girasol durante los meses comprendidos entre octubre de 2011 y octubre de 2012:



Deterioro de los activos intangibles y aplazamiento del contra-split

Con fecha 5 de diciembre de 2012 el Consejo de Administración de la Sociedad acordó registrar un deterioro de los activos intangibles de Deoleo de aproximadamente 250 millones de euros, el cual se recogerá en las cuentas anuales a 31 de diciembre de 2012.

Este deterioro es consecuencia de las diferentes adquisiciones llevadas a cabo por la Sociedad hasta 2009. El plan de negocio elaborado en esa fecha y que soportaba el valor económico de estos intangibles ha perdido vigencia, tanto por las hipótesis de negocio como por la coyuntura económica en la que se desarrollaba.

El Consejo de Administración de Deoleo estima que con este ejercicio de valoración la Sociedad culmina la fase de saneamiento de sus activos y no será necesario acometer nuevos ajustes relevantes en el futuro.

Adicionalmente, en esa misma fecha el Consejo de Administración de Deoleo decidió aplazar la ejecución del acuerdo de *contra-split* indicado en el apartado 21.1.1 del presente Documento de Registro y solicitar a la Junta de Accionistas de la Sociedad la renovación del plazo.

13. PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS

Deoleo ha optado por no incluir previsiones o estimaciones de beneficios.

14. ÓRGANOS ADMINISTRATIVOS, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN Y ALTOS DIRECTIVOS.

14.1 Nombre, dirección profesional y cargo en Deoleo de los miembros de los órganos administrativos, de gestión o de supervisión y las actividades principales de importancia respecto de Deoleo y desarrolladas fuera de la misma.

A) Consejo de Administración

La tabla siguiente recoge la composición actual del Consejo de Administración de la Sociedad:

Nombre/Denominación social	Cargo	Carácter	Fecha nombramiento	Fecha último nombramiento
Óscar Fanjul Martín	Presidente	Dominical ⁽ⁱ⁾	26/03/12	20/05/10
Luis González Ruiz	Vicepresidente	Dominical ⁽ⁱⁱ⁾	28/07/11	28/07/11
Manuel Atencia Robledo	Vicepresidente	Dominical ⁽ⁱⁱⁱ⁾	20/01/11	09/06/11
Jaime Carbó Fernández	Consejero Delegado	Ejecutivo	20/01/11	09/06/11
Antonio Hernández Callejas	Vocal	Dominical ^(iv)	20/01/11	09/06/11
Antonio López López	Vocal	Otros Externos*	20/01/11	09/06/11
Inmogestión y Patrimonios, S.A. ⁽¹⁾	Vocal	Dominical ^(v)	30/07/12	30/07/12
Corporación Empresarial Cajasol, S.A.U. ⁽²⁾	Vocal	Dominical ^(vi)	18/12/06	02/06/08
Daniel Klein	Vocal	Dominical ^(vii)	09/06/11	09/06/11
Mediación y Diagnósticos, S.A. ⁽³⁾	Vocal	Dominical ^(viii)	30/07/12	30/07/12
José María de León Molinari	Vocal	Independiente	24/02/11	09/06/11
Banco Mare Nostrum, S.A. ⁽⁴⁾	Vocal	Dominical ^(ix)	18/10/12	18/10/12
Montes de Piedad y Caja de Ahorros de Ronda, Cádiz,	Vocal	Dominical ^(x)	20/05/09	01/06/10

Nombre/Denominación social	Cargo	Carácter	Fecha nombramiento	Fecha último nombramiento
Almería, Málaga y Antequera (Unicaja) ⁽⁵⁾				
Participaciones y Cartera de Inversión, S.L. ⁽⁶⁾		Dominical ^(xi)	30/07/12	30/07/12
José Barreiro Seoane	Vocal	Dominical ^(xii)	06/06/12	06/06/12
David Moreno Utrilla	--	Secretario no consejero	29/04/2010	05/05/2010

- (1) D. Gonzalo Alcubilla Povedano actúa como representante persona física en el Consejo.
(2) D. Antonio Pulido Gutiérrez actúa como representante persona física en el Consejo.
(3) D. Manuel Galarza Pont actúa como representante persona física en el Consejo.
(4) D. José Ramón Núñez actúa como representante persona física en el Consejo.
(5) D Manuel Azuaga Moreno actúa como representante persona física en el Consejo.
(6) D. Carlos Stilianopoulos Ridruejo actúa como representante persona física en el Consejo.

- (i) En representación de BFA.
(ii) En representación de Banco Mare Nostrum, S.A.
(iii) En representación de Unicaja.
(iv) En representación de Ebro Foods, S.A.
(v) En representación de BFA.
(vi) En representación de Corporación Empresarial Cajasol, S.A.U. (Caixabank)
(vii) En su propio nombre.
(viii) En representación de BFA.
(ix) En su propio nombre.
(x) En su propio nombre.
(xi) En representación de BFA.
(xii) En representación de Ebro Foods, S.A.

*D. Antonio López López tiene carácter de otros externos ya que es consejero independiente de Unicaja Banco, S.A.U., sociedad 100% controlada por Montes de Piedad y Caja de Ahorros de Ronda, Cádiz, Almería, Málaga y Antequera (Unicaja).

Durante el ejercicio 2012 se han producido los siguientes cambios en la composición de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad:

- El Consejo de Administración, en sesión celebrada el día 27 de febrero de 2012, tomó razón de la designación por parte del consejero “Sociedad de Promoción y Participación Empresarial Caja Madrid, S.A.” de D. Santiago Alarcó Canosa como persona física representante, en sustitución de D. Ángel Córdoba Díaz.
- Con fecha 26 de marzo de 2012, el Consejo de Administración celebrado en dicha fecha, aceptó la renuncia presentada por D. Mariano Pérez Claver como consejero y Presidente del Consejo siendo designado en su lugar a D. Óscar Fanjul Martín.
- El Consejo de Administración de la Sociedad, en sesión celebrada el 3 de mayo de 2012, tomó razón de la designación por parte del consejero Avanza Inversiones Empresariales, S.G.E.C.R., S.A. de D. Mariano Pérez Claver como persona física representante, en sustitución de D. Eduardo Castiñeiras Cenamor.
- El Consejo de Administración de la Sociedad, en sesión celebrada el día 6 de junio de 2012 previa a la Junta General Ordinaria de Accionistas, tomó razón de la renuncia presentada por D. Demetrio Carceller Arce a su condición de consejero. Adicionalmente, y con la finalidad de cubrir la vacante, se nombró consejero, por el procedimiento de cooptación, a D. José Barreiro Seoane, con el carácter de consejero dominical.
- El Consejo de Administración de la Sociedad, en sesión celebrada el día 5 de julio de 2012 tomó razón de la renuncia presentada por D. Juan Llopart Pérez a su condición de consejero. Adicionalmente. No se cubrió la vacante.
- El Consejo de Administración de la Sociedad, en sesión celebrada el día 30 de julio de 2012, tomó razón de las renunciaciones presentadas a sus cargos por los Consejeros Sociedad de Promoción y Participación Empresarial Caja de Madrid, S.A. y Avanza Inversiones

Empresariales, SGECR, S.A. y procedió a nombrar consejeros por cooptación a Inmogestión y Patrimonios, S.A., Mediación y Diagnósticos, S.A. y Participaciones y Cartera de Inversión, S.L.

- El Consejo de Administración de la Sociedad, en sesión celebrada el día 24 de septiembre de 2012, tomo razón del nombramiento de D. Josep Fernández Bertrán como representante persona física de Corporación Empresarial Cajasol, S.A.U. en sustitución de D. Lázaro Cepas Martínez.
- El Consejo de Administración de la Sociedad, en sesión celebrada el día 18 de octubre de 2012, tomo razón del nombramiento de D. Antonio Pulido Gutiérrez como representante persona física de Corporación Empresarial Cajasol, S.A.U. Además, se tomó razón de la dimisión presentada por D. Marcos Contreras Manrique y se nombró consejero por cooptación a Banco Mare Nostrum, S.A., representada por D. Antonio Jara Andréu.
- El Consejo de Administración de la Sociedad, en su reunión celebrada el día 5 de diciembre de 2012, tomo razón del nombramiento de D. José Ramón Núñez como representante persona física de Banco Mare Nostrum, S.A. en sustitución de D. Antonio Jara Andréu.

La dirección profesional de los Consejeros de la Sociedad es el domicilio social de Deoleo.

En el año 2011 el Consejo de Administración de Deoleo se reunió 11 veces. Desde el comienzo de 2012 hasta la fecha del presente Documento de Registro el Consejo de Administración de Deoleo se ha reunido 9 veces.

Seguidamente se recoge un breve *currículum vitae* de los miembros del Consejo de Administración de Deoleo y de las personas físicas designadas por los consejeros personas jurídicas para representarles:

Óscar Fanjul Martín

El Sr. Fanjul es economista y catedrático de Teoría Económica en excedencia, y formó parte del equipo fundador de Repsol, compañía de la que fue presidente y consejero delegado desde su creación en 1986 hasta 1996, y de la que actualmente sigue siendo presidente honorario. En la actualidad es vicepresidente de Omega Capital y de Lafarge, y miembro de los Consejos de Administración de Marsh & McLennan y de Acerinox. Además, ha sido presidente de Hidroeléctrica del Cantábrico y trustee del International Financial Reporting Standards (IFRS), y ha formado parte de los Consejos de Administración de Unilever (1996-2007), London Stock Exchange (2001-2010) y Areva (2006-2011).

Luis González Ruiz

El Sr. González es licenciado en Geografía e Historia, y especialidad de Historia Contemporánea, por la Universidad de Granada en 1979. Asimismo es Doctor en Historia Contemporánea, por la Universidad de Granada en 1998.

Ha sido Profesor de Historia en 1984 y 1985 en el Colegio de Huérfano de la Armada en Madrid.

Es Profesor Asociado en la Universidad de Granada desde 1990 en dos Departamentos: de Economía Aplicada y de Teoría e Historia Económica en la facultad de Ciencias Económicas y Empresariales-Área de Historia e Instituciones Económicas.

Asimismo fue docente en la asignatura de Historia Económica en la Facultad de CCEE de 1990-1996 en la Universidad de Granada. Desde 1996, es docente de la asignatura de Historia Social y Política Contemporánea en la Facultad de Ciencias del Trabajo de la Universidad de Granada, actividad que sigue desempeñando en la actualidad.

Desde enero 2008 hasta febrero de 2010 ha sido Director Gerente de la Fundación Emasagra, actualmente Fundación AguaGranada.

Ha sido empleado de la Caja de Ahorros de Granada desde 1977 a 2007, dentro de la cual ha desempeñado diferentes cargos, tales como jefe de contabilidad, de comunicación, de relaciones institucionales y protocolo, Director de la Obra Benéfico Social, así como responsable de empresas participadas y responsable de la administración de clientes de fondos de inversión y valores.

Desde febrero de 2010, es vicepresidente primero Ejecutivo de la Caja General de Ahorros de Granada.

Desde diciembre de 2010 es consejero dominical de Banco Mare Nostrum, S.A.

Hasta el año 2011 fue vocal del Consejo de Administración de la empresa CERTUM, Control Técnico de la Edificación, S.A.

Hasta el año 2012 fue Presidente del Consejo de Administración de ESACA (Sociedad de Estudios Económicos de Andalucía).

Desde enero de 2012 es miembro del Comité Nacional de Obra Social de la Confederación Española de Cajas de Ahorro (CECA).

Desde junio de 2012 es vocal del Consejo de Administración del Banco Europeo de Finanzas (BEF).

Ha participado en diversos proyectos de investigación, relacionado con Estudios Históricos y Económicos sobre la empresa, empresarios y formación de capital, y ha pertenecido al Grupo de investigación GIHESE. Asimismo, ha publicado numerosos libros, capítulos de libros y revistas sobre la economía, crecimiento y desarrollo empresarial, historia administrativa, el estado, y fuerzas locales. A su vez ha formado parte de congresos y seminarios científicos nacionales e internacionales, tales como la red de tranvías en Andalucía, los orígenes del asociacionismo agrario, el papel del empresario granadino, origen y desarrollo del tabaco, Crecimiento y desarrollo empresarial, anuarios mercantiles y fuentes fiscales para el estudio de la historia empresarial, entre otros.

El Sr. González es Vicepresidente del Consejo de Administración de Deoleo.

Manuel Atencia Robledo

El Sr. Atencia es licenciado en Derecho por la Universidad de Granada (1980). Cursó un Master en Seguridad y Defensa por la Universidad Rey Juan Carlos I (2007), y es diplomado en Alta Dirección de Empresas (ADEL) del Instituto Internacional San Telmo (2008). Posee el título de Agente de la Propiedad Inmobiliaria.

Es abogado en ejercicio desde 1980, miembro fundador de Bufete colectivo Atencia Abogados SC. Ha sido profesor de derecho civil en la Facultad de Derecho de la Universidad de Málaga. Fue miembro de la Junta de Gobierno del Colegio de Abogados de Málaga.

Ha sido miembro de la Comisión de Control de Unicaja desde el año 2001 y Vicepresidente de esta comisión desde 2004 a 2007. Asimismo, ha sido vocal del Consejo de Administración de las Compañías Unicorp Patrimonio Sociedad de Valores, S.A y de Unicorp Vida Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A, así como de AVIVA servicios compartidos AIE.

Actualmente es Consejero General de Montes de Piedad y Caja de Ahorros de Ronda, Cádiz, Almería, Málaga y Antequera (Unicaja), en representación del Ayuntamiento de Málaga desde 1995. Es Vicepresidente Primero del Consejo de Administración de Unicaja desde el año 2007. Asimismo es

vocal de la Comisión Ejecutiva de Unicaja y Secretario de la Comisión de Inversiones de Unicaja desde febrero de 2007. Es consejero del Banco Europeo de Finanzas, S.A desde abril de 2007. Presidente Ejecutivo de Unicorp Corporación Financiera, S.A desde marzo de 2008, y fue previamente Vicepresidente ejecutivo desde marzo de 2007. Es Vicepresidente Ejecutivo de Alteria Corporación Unicaja, desde febrero de 2008. Es miembro del Consejo de Administración de Inmobiliaria Acinipo, S.A.U, Corporación Inmobiliaria del Grupo Unicaja desde noviembre de 2008, vicepresidente del consejo de administración de la Compañía Andaluza de Rentas e Inversiones, S.A (CARISA) desde febrero de 2009 y Consejero de la compañía de Seguros Reunidos (CASER). Desde diciembre de 2011 es miembro del Consejo de Administración de Unicaja Banco, S.A.U.

En cuanto a su trayectoria parlamentaria y política, ha desempeñado numerosos cargos desde 1990 hasta 2007, tales como Diputado en el Parlamento de Andalucía, Portavoz del Grupo Parlamentario Popular en Andalucía y Senador por la Comunidad Autónoma de Andalucía. Fue Portavoz en la Comisión Parlamentaria y Vocal de la Diputación Permanente del Senado, Diputado Nacional por Málaga y Miembro de la Diputación Permanente del Congreso de los Diputados. Asimismo, ha sido Portavoz Adjunto del Grupo Parlamentario Popular en el Congreso de Diputados y Miembro de la Comisión de Investigación del 11-M (2004-2005).

El Sr. Atencia es Vicepresidente del Consejo de Administración de Deoleo.

Jaime Carbó Fernández

El Sr. Carbó es Licenciado en Derecho y Ciencias Empresariales por la Universidad Pontificia de Comillas (ICADE-E3), Executive MBA por el Instituto de Empresa. Ha ocupado, entre otros puestos ejecutivos, los cargos de Director de Desarrollo Estratégico de Uralita, S.A., Director de Inversiones de Corporación Financiera Alba, Director General y Económico de Ebro Puleva, S.A y Director General y Consejero de Ebro Foods, S.A.

El Sr. Carbó es Consejero Delegado del Consejo de Administración de Deoleo.

José Ramón Núñez

El Sr. Núñez es Licenciado en Ciencias Económicas por la Universidad Complutense de Madrid en la rama de economía financiera, fiscal e internacional. Actualmente es el Director de Financiación Mayorista y Gestión de Balance en Banco Mare Nostrum, S.A. Con anterioridad desempeñó el cargo de subdirector del área financiera de Caja de ahorros de Murcia.

Daniel Klein

Maturité Fédérale, Lausanne, Suiza. Inversor Privado, con intereses en España y Suiza; Socio Fundador del Grupo SOS. Fue Presidente de Agenda Holding, S.A. (Suiza) y Administrador de Promo 2004, S.A. (Barcelona, España); Presidente Sinpa Holding, S.A. (Suiza); Presidente de IKF Holding, S.A. (Suiza).

Antonio Hernández Callejas

Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales. Con amplia experiencia en el sector empresarial, ha ocupado varios cargos directivos y de administración en empresas arroceras y de alimentación. Actualmente es Presidente del Consejo de Administración de Ebro Foods, S.A. y miembro del Consejo de Administración de varias sociedades del Grupo Ebro.

José Barreiro Seoane

Es ingeniero agrónomo y licenciado en gestión comercial y marketing.

Ha desarrollado su actividad profesional tanto en el sector público como en el privado. En la administración pública ha desarrollado, entre otras, las funciones de Consejero de Agricultura de la Delegación Permanente de España ante la oficina de las Naciones Unidas, Consejero de Agricultura de la Misión de España ante las Comunidades Europeas, Secretario del Fondo de Ordenación y Regulación de Producciones y Precios Agrarios y Secretario General de Producciones y Mercados Agrarios. En el sector privado, destaca su condición de Vicepresidente del grupo Ebro Puleva, cargo desempeñado hasta el pasado 29 de mayo de 2012.

Antonio López López

El Sr. López es Licenciado en Ciencias Políticas, Económicas y Comerciales por la UCM. Profesor Mercantil y Perito Mercantil en la Escuela de Comercio de Almería. Cursos de Doctorado en Ciencias Económicas.

Ha ocupado, entre otros, los cargos de Director General Financiero de la Caja General de Ahorros de Granada; Director General del Monte de Piedad y Caja de Ahorros de Almería; y finalmente, Director de la División Financiera de Unicaja (Banca de Inversión) hasta 2008.

Es miembro del Consejo de Administración de Unicaja Banco, S.A.U. desde diciembre de 2011.

Jose María de León Molinari

Licenciado en Ciencias Empresariales por la Universidad de Sevilla. Auditor de Cuentas, inscrito en el R.O.A.C. con el nº 34.370. M.B.A. Instituto Internacional San Telmo. Director de Proyecto de M.B.A de la Fundación E.O.I

Fue Apoderado del Banco Vizcaya, auditor en Arthur Andersen y Director Financiero de Arrocerías Herbas, S.A. Consejero de distintas Sociedades nacionales y extranjeras como Kerns S.A, Pozuelo S.A, Riviana Foods Inc USA, Miboexport S.A, Previcia, S.A., Sur Seguros, Gesnorte S.A, Sersanet Red de Servicios Sanitarios S.A, Asitur, S.A., I.C.E.A investigación Cooperativa, Unespa Unión Española de Aseguradores y Reaseguradores, Director General de Previsión Española, S.A. de Seguros y Reaseguros y Presidente de Uraes Unión Regional Andaluza de Entidades de Seguro y Reaseguro. Actualmente es Presidente de Oniminver S.L, de Guadalquivir 2000 S.L, Consejero de Biosearch S.A, Inat S.L y de Babieca R. Dominicana.

Manuel Azuaga Moreno

El Sr. Azuaga es licenciado en Filosofía y Letras por la Universidad de Málaga.

Desde 2004 a 2008 ocupó el cargo de Presidente- Director General de Aeropuertos Nacionales y Navegación Aérea (AENA). Desde 2008 y en la actualidad es Director de la División de Participadas de Unicaja.

El Sr. Azuaga es vocal del Consejo de Administración de Deoleo.

Gonzalo Alcubilla Povedano

Licenciado en Ciencias Económicas por la Universidad Complutense de Madrid, en la especialidad de Economía Cuantitativa.

Ha desarrollado toda su carrera profesional en el Grupo Caja Madrid (actualmente Bankia, S.A.), siendo Director de la Cartera de Inversión, Director de Banca Corporativa, Director de Corporate Finance, Subdirector General y Director de Banca de Empresas. En la actualidad es Director de Banca de Empresas de Bankia.

Antonio Pulido Gutiérrez

EL Sr. Pulido es Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales y Doctor en Economía por la Universidad de Sevilla.

Ha sido profesor tanto en esta Universidad, como en la Universidad Pablo de Olavide (Sevilla). Su experiencia profesional comienza en 1988 en Sevilla en varios puestos relevantes de la Administración Pública, así como en la Dirección de Empresas Públicas. Ha publicado y editado una docena de libros y un importante número de artículos y trabajos sobre economía.

Entre otras responsabilidades es Fundador y Presidente de la consultora Consulán S.L. (Consultores Andaluces), miembro del Consejo de Administración de CECA, miembro del Pleno del Consejo General de Colegios de Economistas de España, miembro del Consejo Social de la Universidad Pablo de Olavide, Patrono de la Residencia de Estudiantes, Patrono de la Fundación 3 Culturas del Mediterráneo, Patrono de la Fundación Forja XXI, Patrono de la Fundación General CSIC, patrono de FUNCAS y Presidente de la Asociación Internacional de Crédito Prendario y Social.

Es Presidente de la Asociación Andaluza de Fundaciones, ha sido Presidente del Banco Europeo de Finanzas (BEF), Presidente del Consejo Andaluz de Colegios de Economistas. Asimismo, es miembro de los Consejos de Administración de Caser y Ahorro Corporación, entre otros.

Fue elegido Presidente de El Monte (Monte de Piedad y Caja de Ahorros de Huelva y Sevilla) en julio de 2006. Tras la fusión de El Monte y Caja San Fernando, fue elegido Presidente de Cajasol en mayo de 2007. En abril de 2009 fue reelegido Presidente de Cajasol y Presidente de la Fundación Cajasol. En mayo de 2010 realizó la primera fusión interregional de España por absorción con Caja de Guadalajara y ha sido co-Presidente de Banca Cívica desde julio de 2011.

Elegido Ejecutivo del año Andalucía 2009 por la Revista Ejecutivos.

Manuel Galarza Pont

Nacido en 1971 es Licenciado en Ciencias Económicas por la Universidad de Valencia. Premio extraordinario de la licenciatura promoción 1989-94. Programa de Alta Dirección de ESADE. Miembro del ROACC.

Inició su carrera en Arthur Andersen donde llegó a ocupar el puesto de Director de Consultoría. En 2006 se incorpora a una empresa familiar y en 2008 se incorpora al Grupo Bancaja como Consejero Delegado de Bancaja Inversiones. En septiembre de 2008 fue promovido a Responsable del Área de Participadas Empresariales y Financieras del Grupo Bancaja.

En enero de 2011 es nombrado Director de Participadas Industriales y Financieras del Grupo, tras la integración en el SIP compuesto por 7 Cajas (Caja Madrid, Bancaja, Rioja, Segovia, Ávila, Laietana e Insular de Canarias; Bankia en la actualidad).

Carlos Stilianopoulos Ridruejo

Nació en Madrid en 1966. Licenciado en Ciencias Económicas por la Universidad de Richmond (Reino Unido). En 1990 ingresa en el Banco Español de Crédito en el área de Mercado de Capitales donde dirige la mesa de Trading de Eurobonos. En 1993 se incorpora al Banco Santander de Negocios donde llega a desempeñar la función de responsable de Originación, Distribución y Trading del departamento de Mercado de Capitales. En 1997 se incorpora en el Banco Santander como Director de Originación. En diciembre de 1998 se incorpora como Director de la División de Originación y Sindicación de Caja Madrid, donde es nombrado Director de Negocio de Mercado de Capitales en noviembre de 2000.

En mayo del 2007 se hace responsable de la Tesorería y Mercado de Capitales de Caja Madrid, función que desarrolla hasta diciembre 2010 cuando es nombrado Director Financiero de Bankia.

En noviembre del 2011 es nombrado Director de Negocios Mayoristas de Bankia, siendo responsable directo de los negocios de Empresas, Tesorería, Mercado de Capitales, Bankia.

David Moreno Utrilla

El Sr. Moreno es Licenciado en Derecho por la Universidad de Deusto, Bilbao en 1970 y Licenciado en Administración y Dirección de Empresas por la Universidad Pontificia de Comillas (ICADE). Asimismo ha realizado un Master en Asesoría Fiscal de empresas por el Instituto de Empresa en Madrid en 1989 y 1990. Es diplomado en Dirección de Empresas por el Instituto Internacional San Telmo de Sevilla en 1989 y 1990. Ha cursado un Programa de Desarrollo Académico (PDA) en el Instituto San Telmo en 2003 y 2004 y ha realizado suficiencia investigadora del Programa de “Derecho Mercantil” en la Universidad de Sevilla en 1.995.

Es miembro del claustro y profesor del Instituto Internacional San Telmo desde 1992. Ha sido profesor asociado en Derecho mercantil de la Facultad de Derecho de la Universidad de Sevilla desde 1989 hasta 1999.

En su trayectoria profesional ha realizado varias publicaciones de libros y obras colectivas relacionadas con las siguientes materias: adquisiciones de empresas no cotizadas, avance en la protección del consumidor, el IVA verde, adaptación de la empresa a la Reforma Mercantil.

Asimismo, ha colaborado en el Instituto Internacional San Telmo publicando materias académicas relacionadas con fusiones y adquisiciones, refinanciación del sector promotor y constructor, del sector industrial, gobierno corporativo, alianzas empresariales, pactos de socios, sociedades mercantiles, protocolos familiares y sociedades profesionales.

Se incorporó a la firma J&A Garrigues desde 1981 y actualmente es socio responsable del área de Andalucía, Extremadura, Canarias y Marruecos, y miembro del Consejo de Socios Gerentes de Garrigues.

Actualmente es Secretario del Consejo de Administración de empresas del sector agroalimentario y aeronáutico, miembro del Club Español de Arbitraje, y miembro del Ilustre Colegio de Abogados de Sevilla desde febrero de 1989.

El Sr. Moreno es Secretario no consejero del Consejo de Administración de Deoleo.

B) Comisión Ejecutiva

El art. 33 de los Estatutos Sociales de la Sociedad prevé la posibilidad de que el Consejo de Administración pueda constituir una Comisión Ejecutiva.

En el año 2011 la Comisión Ejecutiva de la Sociedad se reunió 3 veces. Desde el comienzo de 2012 hasta la fecha del presente Documento de Registro la Comisión Ejecutiva de la Sociedad se ha reunido 5 veces.

La composición de la Comisión Ejecutiva es la siguiente:

Nombre/Denominación social	Cargo
Oscar Fanjul Martín	Presidente
Jaime Carbó Fernández	Vocal
Manuel Atencia Robledo	Vocal
Antonio Hernández Callejas	Vocal
Mediación y Diagnósticos, S.A.	Vocal
Corporación Empresarial Cajasol, S.A.U.	Vocal

C) Altos Directivos

Los altos directivos (entendidos como aquellos que dependen directamente del Consejo de Administración) y demás personas que asumen la gestión de la Sociedad son los siguientes:

Cargo	Nombre
Directora de Auditoría Interna	Muriel Uzan
Directora Corporativa del Servicio Jurídico	Fernanda Matoses García-Valdés
Directora General Económico-Financiero	María Luisa Jordá Castro
Director de Compras, Logística y Calidad	Carlos Jiménez Ot
Director de Mercados Internacionales	Alberto Gallardo Alamillo
Director de la Unidad de Negocio España	José Collantes Molinero
Director de Unidad de Negocio Italia y Sur de Europa	Mauro Tosini
Director Industrial	Nicola Pelleró
Director Unidad de Negocio Norteamérica	John C. Akeson

En enero de 2012 la Sociedad implementó un plan de reestructuración de directivos cuyas directrices básicas son:

- Adaptar el modelo anterior al de un grupo que tras las desinversiones ha pasado a ser monoproducto y con monotecnología.
- Cambiar la manera de trabajar desde un modo vertical, región por región hacia un modelo horizontal, esto es, desde la materia prima al cliente.
- Una estructura local basada en actividades comerciales y globales, tanto en suministro como en funciones corporativas.

La dirección profesional de los altos directivos de la Sociedad es el domicilio social de Deoleo, salvo los Sres. Pelleró y Akenson que tienen su dirección en Italia y Estados Unidos respectivamente.

Seguidamente se recoge un breve *currículum vitae* de los altos directivos de Deoleo:

Alberto Gallardo Alamillo

El Sr. Gallardo es licenciado por CUNEF (Universidad Complutense de Madrid) en C.C. Económicas y Empresariales (Rama Empresarial, Especialidad Auditoría). Comenzó su actividad profesional en el Grupo SOS como Area Manager en el Dpto. de Exportación. SOS Arana Alimentación, S.A., llegando a ser en 2007 Director de Planificación Estratégica y Control en el Dpto. Operaciones Comerciales Internacionales del Grupo SOS.

Desde 2010 es Director General de la Unidad de Mercados de Internacionales de Deoleo.

Carlos Jiménez Ot

Nacido en 1972, el Sr. Jiménez es licenciado y Doctor en C.C. Químicas por la Facultad de Ciencias de la Universidad de Córdoba. Inició su carrera como Analista de Laboratorio (1997-1999), para posteriormente ser Responsable de Calidad de la Actividad de Aceites, Vinagres y Salsas de Deoleo.

En 2005 fue nombrado Director del Laboratorio Central y Jefe de Innovación y Calidad de Deoleo, y desde 2011 ocupa el cargo de Director de Calidad, Innovación y Medio Ambiente de Deoleo.

Fernanda Matoses García-Valdés

La Sra. Matoses es licenciada en Derecho por la Universidad Alcalá de Henares, obtuvo un Máster en Derecho Urbanístico y domina el inglés, el francés y el italiano. Su experiencia laboral comienza como Letrada del Banque Indosuez de Madrid, Dpto. Asesoría Jurídica, actividad desempeñada durante diez años. Seguidamente ocupó el cargo de Responsable del Área Civil y Mercantil. Procedimientos Concursales, en el Despacho Jurídico Matoses-Lanzarot.

En 1997 es nombrada Directora Corporativa de Asesoría Jurídica del Grupo NH Hoteles, cargo que ocupa hasta el año 2009. Actualmente es Directora Corporativa del Servicio Jurídico, Área Corporativa-Legal, del Grupo Deoleo.

John C. Akeson

El Sr. Akeson se graduó en Bachelor of Arts in Business Administration en el New England College de Henniker, NH. Inició su trayectoria profesional como Vice Presidente de Retail Ventas y Marketing Hostess Frito-Lay, ascendiendo en 1997 a Vice Presidente de Ventas Frito-Lay Foodservices/ Vending Southeast. Ocupó el cargo de Vice Presidente de Ventas Nacionales, Vending. PepsiCo hasta 2004, año en el que fichó como Vice Presidente de Ventas de Cape Cod Potato Chips.

Desde 2011 es General Manager de la North American Business Unit de Deoleo. Asimismo es Chief Executive Office (CEO) de Medfoods.

Jose María Collantes Molinero

El Sr. Collantes es Ingeniero Industrial por la Escuela Técnica Superior de la Universidad Politécnica de Madrid, y cuenta con un Executive MBA. Master en Economía y Dirección de Empresas por el IESE, Univ. Navarra. Actualmente ocupa el puesto de Director General España en el Área Comercial del Grupo Deoleo.

Inició su trayectoria en Procter & Gamble España, S.A., donde trabajó desde 1988 hasta el año 2001. Tras esta experiencia trabajó en Heinz Ibérica, S.A, ocupando el cargo de Director General Iberia (2002-2005). En el año 2007 lanzó una Consultoría propia especializada en el Área Comercial.

María Luisa Jordá Castro

Licenciada en CC. Empresariales por la Universidad Complutense de Madrid, la Sra. Jordá cuenta asimismo en su formación con un Máster en Dirección de Empresa por el Instituto Empresa y otro Máster en Inversión y Financiación por el Centro de Estudios Económicos.

En su trayectoria ha ocupado cargos de diversa responsabilidad en Prima Inmobiliaria, Inmobiliaria Alcázar, la Corporación Empresarial O.N.C.E., Metrovacesa o Sando Inmobiliaria, donde ocupó el puesto de Directora del Área Económica-Financiera.

En 2009 entró a formar parte de SOS Corporación Alimentaria, S.A como Directora de Auditoría Interna. En la actualidad ocupa el cargo de Directora General Económico-Financiero de Deoleo.

Mauro Tosini

El Sr. Tosini es Licenciado en Economía con Especialización en Marketing por la Universidad Bocconi, Italia. Ocupó diversos puestos en Nestle desde 1987 hasta el año 2002, año en el que ocupó el cargo de Marketing Manager & Sales Coordinator. En el año 2006 pasó a formar parte de Minerva Oil, con cargo de Director Comercial.

Actualmente ocupa el puesto de Director General Sur Europa en el Grupo Deoleo.

Muriel Uzan

La Sra. Uzan es Licenciada en CC. Económicas y Empresariales por el MBA Institute del Grupo INSEEC (París), y obtuvo un Máster en Asesoría Fiscal para empresas por el Instituto de Empresa. Además, cuenta con nivel bilingüe de idioma en inglés, francés y castellano.

En su trayectoria profesional ha ocupado cargos de diversa responsabilidad en bancos como Discount Bank, Banco Urquijo o Deutsche Bank, así como en empresas como Amadeus Global Travel Distribution o el Grupo VIPS.

Desde 2011 ocupa el puesto de Directora de Auditoría Interna del Grupo Deoleo.

Nicola Pelleri

El Sr. Pelleri es Diplomado por el “Istituto Tecnico Nautico Sez. Macchine” de Génova.

En su trayectoria profesional ha ocupado cargos de diversa responsabilidad en diferentes compañías tales como Minerva Spa (responsable de producción y director técnico), Carapelli Firenze SpA (director técnico, director industrial y de calidad), Grupo SOS (director industrial) y, desde 2012, en Deoleo (director industrial).

E) Comité de Auditoría y Control y Comisión de Nombramientos y Retribuciones

La Sociedad cuenta, asimismo, con un Comité de Auditoría y Control y una Comisión de Nombramientos y Retribuciones que se describen en el apartado 16.3 del presente Documento de Registro.

F) Relación familiar entre consejeros y altos directivos de SOS

No existe relación familiar entre los Consejeros de Deoleo ni entre los Altos Directivos de Deoleo o con los Consejeros de Deoleo.

G) Participación de los miembros de los órganos de gestión de Deoleo en otras entidades durante los últimos 5 años.

A continuación se detallan las sociedades de las que los miembros del Consejo de Administración, del Comité de Auditoría y Control, del Comité de Nombramiento y Retribuciones y altos directivos, han sido miembros de los órganos de administración, de gestión o de supervisión, o socios directos o indirectos, en cualquier momento en los últimos 5 años, con excepción de (i) aquellas sociedades de carácter meramente patrimonial o familiar; (ii) participaciones accionariales en sociedades cotizadas que no tienen el carácter de participación significativa; (iii) sociedades integradas dentro de Deoleo y cualesquiera otras que no tienen relevancia alguna a los efectos de la actividad de la Sociedad.

Nombre / denominación social	Sociedad	Cargo	Accionista Directo o Indirecto ⁽¹⁾
D. Antonio Hernández Callejas	Instituto Hispánico del Arroz, S.A.	Accionista	Sí (directo)
	Ebro Foods, S.A	Presidente del Consejo	Sí (indirecto)
	A.W. Mellish, Ltd ⁽²⁾	Administrador Solidario	Sí
	American Rice, Inc ⁽²⁾	Presidente	Sí
	Anglo Australian Rice, Ltd ⁽²⁾	Consejero	Sí
	Arrozeiras Mundiarroz, S.A ⁽²⁾	Presidente	Sí
	Azucarera Ebro, S.L.U. ⁽²⁾	Presidente***	Sí
	Bertolini Import and Export, Gmbh ⁽²⁾	Administrador Solidario	Sí
	Biosearch, S.A. ⁽²⁾	Consejero***	Sí
	Birkel Teigwaren, Gmbh ⁽²⁾	Administrador Solidario	Sí
	Blue Ribbon Mills, Inc ⁽²⁾	Presidente	Sí
	Boost Nutrition, Cv ⁽²⁾	Consejero	Sí
	Bosto Panzani Belgium ⁽²⁾	Consejero***	Sí
	Bosto Panzani Benelux, N.V. ⁽²⁾	Consejero	Sí
	Danrice A/S ⁽²⁾	Consejero	Sí
	Dosbio 2010, S.L.U. ⁽²⁾	Presidente***	Sí
	Ebro America, Inc ⁽²⁾	Presidente	Sí
	Heap Comet, Ltd ⁽²⁾	Administrador Solidario	Sí
	Herba Germany, Gmbh ⁽²⁾	Administrador Solidario	Sí
	Joseph Heap Property, Ltd ⁽²⁾	Administrador Solidario	Sí
	Joseph Heap&Sons, Ltd ⁽²⁾	Consejero	Sí
	N&C Boost, Nv ⁽²⁾	Consejero	Sí
	New World Pasta Company ⁽²⁾	Presidente	Sí
	Panzani, S.A.S. ⁽²⁾	Administrador	Sí
	Puleva Biotech, S.A. ⁽²⁾	Consejero***	Sí
	Riviana Foods, Inc ⁽²⁾	Presidente	Sí
	S&B Herba Foods, Ltd ⁽²⁾	Consejero	Sí
	Sos Cuétara Usa, Inc ⁽²⁾	Presidente	Sí
	T.A.G. Nahrungsmittel, Gmbh ⁽²⁾	Administrador Solidario	Sí
	Vogan, Ltd ⁽²⁾	Consejero	Sí
Vogan & Co Limited ⁽²⁾	Consejero***	Sí	
D. Manuel Galarza Pont	Aseguradora Valenciana, S.A. de Seguros y Reaseguros	Vocal	No
	Avanza Inversiones Empresariales, S.G.E.C.R., S.A.	Consejero delegado	No
	Operador de Banca Seguros Vinculado del Grupo Bancaja, S.A.	Administrador solidario	No
	Bancaja Inversiones, S.A.	Vocal consejero delegado	No
	Bancaja Participaciones, S.L.	Administrador solidario	No
	Caja Rioja Mediación de Seguros, Operador de Bancaseguros Vinculado, S.A.U.	Administrador solidario	No
	Cavaltour, Agencia de Viajes, S.A.	Vocal	No

Nombre / denominación social	Sociedad	Cargo	Accionista Directo o Indirecto ⁽¹⁾
	Estrategia Inversiones Empresariales, Sociedad de Capital Riesgo de Régimen Simplificado, S.A.	Consejero delegado	No
	Instituto Valenciano de Investigaciones Económicas, S.A.	Vocal	No
	La caja de Canarias Mediación Operador de Banca-Seguros Vinculado, S.A. Unipersonal	Administrador solidario	No
	Laietana Mediación Operador de Banca-Seguros Vinculado, S.A	Administrador solidario	No
	Segurávila, Operador de Banca Seguros Vinculado de C.A., S.L.	Administrador solidario	No
	Sociedad de Promoción y Participación Empresarial Caja de Madrid, S.A.	Administrador solidario	No
	Bankia Banca Privada, S.A.	Vocal	No
	Caja Segovia Operador de Banca Seguros Vinculado, S.A.	Administrador solidario	No
	B2B Salud, S.L.	Vocal***	No
	Concesiones Aeroportuarias, S.A.	Vocal***	No
	Garanair, S.L.	Vocal***	No
	Global vía Infraestructuras, S.A.	Vocal***	No
	Globalvia Inversiones, S.A.	Vocal***	No
	Hospimar 2000, S.L.	Secretario***	No
	Ib Opco Holding, S.L.	Vocal***	No
	Iberia Líneas Aéreas de España, S.A.	Vocal***	No
	Mapfre Caja Madrid Vida, S.A.	Vocal***	No
	Metrovacesa, S.A.	Vocal***	No
	NH Hoteles, S.A.	Vocal***	No
	Realia Business, S.A.	Vocal***	No
	Renovacles Samca, S.A	Vocal***	No
	Bancaja Gestión de Activos, S.L.	Consejero**	No
	Arcalia Patrimonios S.V., S.A.	Consejero**	No
D. Gonzalo Alcubilla Povedano	Arrendadora Aeronautica A.I.E	Administrador solidario	No
	Beimad Investment Services	Director	No
	Alazor Inversiones, S.A.	Vocal***	No
	Global Vía Infraestructuras, S.A.	Vocal***	No
	Mapfre Seguros de Empresas Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A.	Vocal***	No
	Caja de Madrid de Pensiones, S.A., E.G.F.P.	Vocal**	No
	Concesiones de Madrid, S.A.	Vocal **	No
	Generaciones Especiales I, S.L.	Vocal **	No
	Infodirección, S.L.	Vocal **	No
	Madrid Leasing Corporación, E.F.C., S.A.	Vocal **	No
	Metrovacesa, S.A.	Vocal **	No
Ruta de los Pantanos, S.A.	Vocal **	No	
D. Carlos Stilianopoulos Ridruejo	Bancaja Inversiones, S.A.	Vocal	No
	Bankia Bolsa, S.V., S.A.	Presidente	No
	Caja Madrid Finance BV	Vocal	No
	Caja Madrid International Preferred	Presidente	No

Nombre / denominación social	Sociedad	Cargo	Accionista Directo o Indirecto ⁽¹⁾
	Bankia Banca Privada, S.A.	Vocal	No
	Garanair, S.L.	Vocal***	No
	IB Opco Holding, S.L.	Vocal***	No
	Iberia Líneas Aéreas de España, S.A.	Vocal***	No
	Indra Sistemas, S.A.	Vocal***	No
	NH Hoteles, S.A.	Vocal***	No
	Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A.	Vocal**	No
D. Jaime Carbó Fernández	Panrico, S.A.	Consejero	No
	Panzani, S.A.S.	Consejero**	No
	Dosbio 2010, S.L.U.	Consejero**	No
	Riviana Foods, Inc.	Consejero**	No
	Ebro America, inc.	Consejero**	No
	El Castillo Debic Food Service, S.L.	Consejero**	No
	New World Pasta Company	Consejero**	No
	N&C Boost, N.V.	Consejero	No
	Boost Nutrition, C.V.	Consejero**	No
	Herba Germany GMBH	Administrador Solidario**	No
	Jiloca Industrial, S.A.	Administrador Solidario**	No
	Arroz Foods, S.A.	Administrador Solidario**	No
	Fincas e Inversiones Ebro, S.A.	Administrador Solidario**	No
Herba Ricemills, S.L.U.	Consejero**	No	
D. Manuel Atencia Robledo	Unicaja Banco, S.A.	Vicepresidente 1º Ejecutivo	No
	Montes de Piedad y Caja de Ahorros de Ronda, Cádiz, Almería, Málaga y Antequera (Unicaja)	Vicepresidente 1º	No
	Banco Europeo de Finanzas, S.A.	Presidente	No
	Unicorp Corporación Financiera, S.L.	Presidente Ejecutivo	No
	Alteria Corporación Unicaja, S.L.	Vicepresidente Ejecutivo	No
	Inmobiliaria Acinipo, S.A.	Consejero	No
	Caja de Seguros Reunidos, S.A. (CASER)	Consejero	No
	Unicorp Patrimonio Sociedad de Valores, S.A.	Consejero**	No
	Unicorp Vida, Compañía de Seguros Y Reaseguros, S.A.	Consejero**	No
	Compañía Andaluza de Rentas e Inversiones, S.A.	Vicepresidente	No
	Atengros, S.L.	Socio	Sí
Gomez-Villares, Alvarez y Atencia Abogados y Consultores Tributarios	Socio	Sí	
D. José Ramón Nuñez	CajaMurcia Finance, S.A.	Presidente	No
	Caj Murcia Preferentes, S.A.	Presidente	No
	Atalaya Inversiones, S.R.L.	Consejero*	No
	SA Nostra Finance, S.A.	Presidente	No

Nombre / denominación social	Sociedad	Cargo	Accionista Directo o Indirecto ⁽¹⁾
	CajaGranada Preferentes, S.A.U.	Presidente	No
	SA Nostra Sociedad de Participaciones Preferentes, S.A.	Presidente	No
	Caixa Penedés Capital II, S.A.U.	Presidente	No
	Caixa Penedés Capital, S.A.U.	Presidente	No
	Carey Value Added, S.L.	Consejero*	No
	Concessia, Cartera y Gestión de Infraestructuras, S.A.	Consejero*	No
	Sagane Inversiones, S.L.	Liquidador Solidario*	No
	Naviera Area Brava, A.I.E.	Consejero*	No
	Naviera Bobia, A.I.E.	Consejero*	No
	Naviera Dafne, A.I.E.	Consejero*	No
	Naviera Valdebois, A.I.E.	Consejero*	No
	Naviera Melide, A.I.E.	Consejero*	No
	Naviera Temperans, A.I.E.	Consejero*	No
	Liquidambar Inversiones Financieras, S.L.	Consejero*	No
D. Antonio López López	Alteria Corporación Financiera, S.A.	Consejero	No
	Unicaja Banco, S.A.	Consejero	No
	Unicartera Gestión de Activos, S.L.	Consejero	No
	Lico leasing, S.F.C., S.A.	Presidente	No
	Val Telecomunicaciones, S.L.	Consejero	No
	Sociedad Rectora del Mercado de Futuros de Aceite de Oliva, S.A. (MFAO)	Vicepresidente	No
	Unicorp-Vida, S.A.	Consejero**	No
	Unigest Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.	Presidente**	No
	Acesur-Coosur, S.A.	Consejero**	No
D. Luis González Ruiz	Fundación de Emasagra (AguaGranada)	Director Gerente	No
	Caja General de Ahorros de Granada (CajaGranada)	Vicepresidente 1º ejecutivo	No
	CERTUM, Control técnico de la Edificación, S.A.	Consejero**	No
	ESECA (Sociedad de Estudios Económicos de Andalucía)	Presidente**	No
	Banco Mare Nostrum, S.A.	Consejero	No
	Banco Europeo de Finanzas (BEF)	Consejero	No
	Comité Nacional de Obra Social de la Confederación Española de Cajas de Ahorro (CECA)	Miembro	No
D. José María de León Molinari	Biosearch, S.A.	Consejero	No
Dña. María Luisa Jorda Castro	Jazztel, P.l.c.	Consejera	No

(1) En esta columna se indica si las personas físicas de la primera columna han sido o no, en cualquier momento en los últimos 5 años a la fecha del presente Documento de Registro, accionistas directos o indirectos de las sociedades incluidas en la columna segunda.

(2) Empresas pertenecientes al Grupo Ebro Foods.

* Como representante persona física.

** Ya no ejerce dicho cargo.

*** Como representante persona física, pero no ejerce dicho cargo en la actualidad.

Ningún alto directivo de la Sociedad ha sido miembro de los órganos de administración, de gestión o de supervisión, o socio de empresa o asociación alguna en cualquier momento durante los 5 años anteriores y que no sean (i) sociedades de carácter meramente patrimonial o familiar; (ii) paquetes accionariales de sociedades cotizadas que no tiene el carácter de participación significativa; (iii) sociedades integradas dentro de Deoleo y cualesquiera otras que no tienen relevancia alguna a los efectos de la actividad de la Sociedad.

De acuerdo con la información proporcionada por los miembros de los órganos de administración, gestión y supervisión, así como por los altos directivos de la Sociedad, se hace constar que ninguna de dichas personas en los 5 años anteriores a la fecha de este Documento de Registro (i) ha sido condenado por delito de fraude, (ii) está relacionado, en su calidad de Consejero o alto directivo, con concurso o liquidación alguna de una sociedad mercantil ni (iii) ha sido inculcado pública y oficialmente, sancionado por las autoridades estatutarias o reguladoras o descalificado por tribunal alguno por su actuación como miembro de los órganos administrativo, de gestión o de supervisión de una sociedad o por su actuación en la gestión de una sociedad.

14.2. Conflictos de intereses de los órganos de administración, de gestión y de supervisión, y de altos directivos.

A) Posibles conflictos de interés entre los deberes de las personas mencionadas en el apartado 14.1 con la Sociedad y sus intereses privados y/o otros deberes.

Al margen de los posibles conflictos de interés con la Sociedad que pudieran derivarse de la información contenida en el apartado 14.1, tales como la participación de algunos consejeros en los órganos de administración, de gestión o de supervisión de entidades que tengan el mismo, análogo o complementario sector de actividad que el de Deoleo, salvo por lo que se indica en el siguiente párrafo, la Sociedad no tiene conocimiento de la existencia de ningún conflicto entre los intereses privados (y/otros deberes) de los miembros del Consejo de Administración, Comisión de Auditoría y Control, Comisión de Nombramientos y Retribuciones ni de la Alta Dirección, y sus deberes como Consejeros, miembros de comités o altos directivos de Deoleo.

Las participaciones relevantes de los miembros del Consejo de Administración y la Alta Dirección de la Sociedad en el capital de entidades que tengan el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituya el objeto social, tanto de la Sociedad como de Deoleo, y que han sido comunicadas a la Sociedad, son los siguientes:

Administrador	Sociedad	Porcentaje de participación	Cargos y Funciones
Jaime Carbó Fernández	Panrico, S.A.	0,000%	Consejero
Antonio Hernández Callejas	Instituto Hispánico del Arroz, S.A.	16,666%	-
Antonio Hernández Callejas	Ebro Foods, S.A.	0,000%	Presidente
Antonio López López	MFAO Sociedad Rectora de Futuros de Aceite de Oliva, S.A.	0,000%	Vicepresidente
Corporación Empresarial Cajasol, S.A.U.	Aceitunas de Mesa, S.L.	30,000%	Vocal
Corporación Empresarial Cajasol, S.A.U.	MFAO Sociedad Rectora de Futuros de Aceite de Oliva, S.A.	0,000%	Vocal
Montes de Piedad y Cajas de Ahorro de Ronda, Cádiz, Almería, Málaga y Antequera y Jaén – UNICAJA –	MFAO Sociedad Rectora de Futuros de Aceite de Oliva, S.A.	15,850%	Consejero
Montes de Piedad y Cajas de Ahorro de Ronda, Cádiz, Almería, Málaga y Antequera y Jaén – UNICAJA –	Aceites del Sur-Coosur, S.A.	9,330%	Consejero
Montes de Piedad y Cajas de Ahorro de Ronda, Cádiz, Almería, Málaga y Antequera	Cartera de Inversiones Agroalimentarias	50,000%	Consejero Delegado

Administrador	Sociedad	Porcentaje de participación	Cargos y Funciones
y Jaén – UNICAJA –			
Montes de Piedad y Cajas de Ahorro de Ronda, Cádiz, Almería, Málaga y Antequera y Jaén – UNICAJA –	Compañía Española de Comercialización de Aceites, S.A.	4,100%	Consejero
Montes de Piedad y Cajas de Ahorro de Ronda, Cádiz, Almería, Málaga y Antequera y Jaén – UNICAJA –	Centro de Innovación y Tecnología Agroalimentaria, S.A.	9,490%	Consejero

Asimismo, el Reglamento del Consejo de Administración de la Sociedad establece las medidas a adoptar para evitar posibles conflictos de interés de conformidad con lo previsto en la LSC.

B) Cualquier acuerdo o entendimiento con accionistas importantes, clientes, proveedores u otros, en virtud de los cuales cualquier persona mencionada en el apartado 14.1 hubiera sido designada miembro de los órganos de administración, de gestión o de supervisión, o alto directivo.

Sin perjuicio de lo indicado en el apartado 14.1, ningún miembro del Consejo de Administración de Deoleo (excepto los consejeros dominicales) o de su equipo directivo ha sido designado para su cargo en virtud de algún tipo de acuerdo o entendimiento con accionistas importantes, clientes, proveedores o cualquier otra persona.

C) Detalles de cualquier restricción acordada por las personas mencionadas en el apartado 14.1 sobre la disposición durante un determinado periodo de tiempo de su participación en los valores de la Sociedad.

Según los datos de que dispone Deoleo, ninguna de las personas mencionadas en el apartado 14.1 anterior que sea titular de valores de Deoleo ha asumido restricción temporal alguna para su libre disposición.

15. REMUNERACIÓN Y BENEFICIOS

15.1 Importe de la remuneración pagada y prestaciones en especie concedidas a los miembros del Consejo de Administración y Altos Directivos de la Sociedad por el emisor y sus filiales por servicios de todo tipo prestados por cualquier persona al emisor y sus filiales

A continuación se indica la información sobre la retribución de los miembros del Consejo de Administración y los Altos Directivos de Deoleo, según el modelo de información del Anexo I del Informe Anual de Gobierno Corporativo para sociedades cotizadas establecido por la CNMV mediante Circular 4/2007, de 27 de diciembre.

A) Por la pertenencia al Consejo de Administración de Deoleo, las retribuciones por concepto retributivo de todo el Consejo de Administración durante el ejercicio 2011 y durante el periodo transcurrido del 1 de enero de 2012 al 30 de junio de 2012 fueron las siguientes (miembros a esas fechas):

	30/06/12	31/12/11
CONCEPTO RETRIBUTIVO	Importe (miles €)	Importe (miles €)
Retribución fija	425	975
Retribución variable	213	869
Dietas	215	482
Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros	0	0
Atenciones Estatutarias	0	0

	30/06/12	31/12/11
CONCEPTO RETRIBUTIVO	Importe (miles €)	Importe (miles €)
Otros	0	0
Total	853	2.326

Asimismo, las retribuciones obtenidas por cada Consejero de Deoleo por la pertenencia al Consejo de Administración de la Sociedad a 30 de junio de 2012 y durante el ejercicio 2011 fueron las siguientes:

CONSEJERO	30/06/2012			TOTAL (MILES DE EUROS)
	Ret. Fija	Ret. Variable	Dietas	
Oscar Fanjul Martín	0	0	14	14
Mariano Pérez Claver (1)	0	0	21	21
Jaime Carbó Fernández	425	213	0	638
Unicaja (Manuel Azuaga Moreno)	0	0	7	7
Manuel Atencia Robledo	0	0	17	17
Juan Llopart Pérez	0	0	3	3
Corporación Empresarial Cajasol (Lázaro Castiñeiras Cenamor)	0	0	10	10
Avanza Inversiones Empresariales (Eduardo Castiñeiras Cenamor (2) / Mariano Pérez Claver(3))	0	0	14	14
Sociedad Prom. y Partic. Empresarial Caja Madrid (Santiago Alarcó Canosa (4))	0	0	14	14
Antonio López López	0	0	17	17
Daniel Klein	0	0	17	17
Demetrio Carceller Arce (5)	0	0	10	10
Jose María León Molinari	0	0	17	17
Antonio Hernández Callejas	0	0	17	17
Marcos Contreras Manrique	0	*	17	17
Luis González Ruíz	0	0	17	17
José Barreiro Seoane	0	0	3	3
Total	425	213	215	853

- (1) Con fecha 26 de marzo de 2012, en el Consejo de Administración celebrado, aceptó la renuncia presentada por D. Mariano Pérez Claver como consejero y Presidente del Consejo siendo designado en su lugar a D. Óscar Fanjul Martín.
- (2) El Consejo de Administración de la Sociedad, en sesión celebrada el 3 de mayo de 2012, tomó razón de la designación por parte del consejero Avanza Inversiones Empresariales, S.G.E.C.R., S.A. de D. Mariano Pérez Claver como persona física representante, en sustitución de D. Eduardo Castiñeiras Cenamor.
- (3) D. Mariano Pérez Claver, durante el periodo comprendido entre el 1 enero de 2012 y el 30 de junio de 2012, fue Consejero de Deoleo en su propio nombre y representante persona física del Consejero Avanza Inversiones Empresariales.
- (4) En el Consejo de Administración, en sesión celebrada el día 27 de febrero de 2012, tomó razón de la designación por parte del consejero Sociedad de Promoción y Participación Empresarial Caja Madrid S.A. de D. Santiago Alarcó Canosa como persona física representante, en sustitución de D. Ángel Córdoba Díaz.
- (5) El Consejo de Administración de la Sociedad, en sesión celebrada el día 6 de junio de 2012 previa a la Junta General Ordinaria de Accionistas, tomó razón de la renuncia presentada por D. Demetrio Carceller Arce a su condición de consejero. Adicionalmente, y con la finalidad de cubrir la vacante, se nombró consejero, por el procedimiento de cooptación, a D. José Barreiro Seoane, con el carácter de consejero dominical.

(*) Adicionalmente, D. Marcos Contreas Manrique participa en la sociedad Inversiones Rústicas y Urbanas San José,

S.L. que ha facturado a la Sociedad un importe de 99 miles de euros por venta de aceite de oliva.

CONSEJERO	31/12/11			
	Ret. Fija	Ret. Variable	Dietas	TOTAL (MILES DE EUROS)
Mariano Pérez Claver	109.200	546.800	68.320	724.320
Jose Manuel Muriel Jiménez	58.333		3.416	61.749
Jaime Carbó Fernández	807.500	322.056	0	1.129.556
Grupo Empresarial Cajasur (Ángel Cañadilla Moyano)	0	0	13.664	13.664
Unicaja (Manuel Azuaga Moreno)	0	0	13.664	13.664
Manuel Atencia Robledo	0	0	37.576	37.576
Caja G. Ahorros de Granada (Javier Merino Temborry)	0	0	13.664	13.664
Corporación Caja de Ganada (Luis González Ruíz)	0	0	13.664	13.664
Juan Llopart Pérez	0	(*)	37.576	37.576
Corporación Empresarial Cajasol (Lázaro Castiñeiras Cenamor)	0	0	34.160	34.160
Avanza Inversiones Empresariales (Eduardo Castiñeiras Cenamor)	0	0	37.576	37.576
Sociedad Prom. Y Partic. Empresarial Caja Madrid (Ángel Córdoba Díaz)	0	0	37.576	37.576
Alteria Corporación Unicaja	0	0	3.416	3.416
Antonio López López	0	0	30.744	30.744
Daniel Klein	0	0	20.496	20.496
Demetrio Carceller Arce	0	(**)	17.080	17.080
Jose María León Molinari	0	0	34.160	34.160
Antonio Hernández Callejas	0	(***)	34.160	34.160
Marcos Contreras Manrique	0	0	17.080	17.080
Luis González Ruíz	0	0	13.664	13.664
Total	975.033	868.856	481.656	2.325.545

(*) Adicionalmente, D. Juan Llopart Pérez participa en la sociedad Llopart Euroconsejo, S.L. que facturó a la Sociedad un importe de 1.000 miles de euros por servicios de asesoramiento en relación con el proceso de desinversión del negocio del arroz.

(**) Adicionalmente, D. Demetrio Carceller Arce participa en la sociedad DAMM, S.A. que facturó a la Sociedad un importe de 556 miles de euros por la venta de derivados del arroz.

(***) Adicionalmente, D. Antonio Hernández Callejas participa en la sociedad Instituto Hispánico del Arroz, S.A. que facturó a la Sociedad un importe de 485 miles de euros por la compra de arroz.

Otros beneficios recibidos por los miembros del Consejo de Administración de Deoleo durante el ejercicio 2011 y durante el periodo transcurrido del 1 de enero de 2012 al 30 de junio de 2012 fueron las siguientes:

	30/06/12	31/12/11
OTROS BENEFICIOS	Importe (miles €)	Importe (miles €)
Fondos y Planes de Pensiones	0	0
Primas de seguros de vida	0	0
Retribución en especie (coche empresa, vivienda, seguro médico)	0	0
Gastos kilometraje	0	0
Otros	0	0
Total	0	0

Las retribuciones por concepto retributivo de los Altos Directivos de la Sociedad durante el ejercicio 2011 y durante el periodo transcurrido del 1 de enero de 2012 al 30 de junio de 2012 fueron las siguientes:

	30/06/12	31/12/11
CONCEPTO RETRIBUTIVO	Importe (miles €)	Importe (miles €)
Retribución fija	643	1.298
Retribución variable	177	203
Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros	0	0
Otros	9	54
Total	829	1.555

Otros beneficios recibidos por los Altos Directivos de Deoleo durante el ejercicio 2011 y durante el periodo transcurrido del 1 de enero de 2012 al 30 de junio de 2012 fueron las siguientes:

	30/06/12	31/12/11
OTROS BENEFICIOS	Importe (miles €)	Importe (miles €)
Fondos y Planes de Pensiones	0	27
Primas de seguros de vida	4	13
Retribución en especie (coche empresa, vivienda, seguro médico)	4	11
Gastos kilometraje	1	3
Otros	0	0
Total	9	54

B) Por la pertenencia de los Consejeros de Deoleo a otros Consejos de Administración y/o a la alta dirección de las sociedades de Deoleo, estos percibieron a 30 de junio de 2012 y durante el ejercicio 2011 las siguientes cantidades:

	30/06/12	31/12/11
CONCEPTO RETRIBUTIVO	Importe (miles €)	Importe (miles €)
Retribución fija	0	0
Retribución variable	0	0
Dietas	0	0
Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros	0	0
Atenciones Estatutarias	0	0
Otros	0	0
Total	0	0

	30/06/12	31/12/11
OTROS BENEFICIOS	Importe (miles €)	Importe (miles €)
Fondos y Planes de Pensiones	0	0
Primas de seguros de vida	0	0
Retribución en especie (coche empresa, vivienda, seguro médico)	0	0
Gastos kilometraje	0	0
Otros	0	0
Total	0	0

Asimismo, los Altos Directivos de la Sociedad por la pertenencia a otros Consejos de Administración y/o a la alta dirección de las sociedades de Deoleo percibieron a 30 de junio de 2012 y durante el ejercicio 2011 las siguientes cantidades:

	30/06/12	31/12/11
CONCEPTO RETRIBUTIVO	Importe (miles €)	Importe (miles €)
Retribución fija	422	442
Retribución variable	171	59
Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros	0	0
Otros	166	171
Total	759	672

	30/06/12	31/12/11
OTROS BENEFICIOS	Importe (miles €)	Importe (miles €)
Fondos y Planes de Pensiones	139	129
Primas de seguros de vida	0	0
Retribución en especie (coche empresa, vivienda, seguro médico)	27	42
Gastos kilometraje	0	0
Otros	0	0
Total	166	171

C) Por tipología de Consejero, las retribuciones obtenidas por la pertenencia al Consejo de Administración de la Sociedad a 30 de junio de 2012 y durante el ejercicio 2011 fueron las siguientes:

	30/06/12	30/06/12	31/12/11	31/12/11
	Por Sociedad	Por Grupo	Por Sociedad	Por Grupo
TIPOLOGÍA CONSEJEROS	(miles €)			
Ejecutivos	638	0	1.854	0
Externos Dominicales	181	0	407	0
Externos Independientes	17	0	34	0
Otros Externos	17	0	31	0
Total	853	0	2.326	0

D) Respecto al beneficio atribuido al Grupo, las retribuciones obtenidas por la pertenencia al Consejo de Administración de la Sociedad a 30 de junio 2012 y durante el ejercicio 2011 fueron las siguientes:

	30/06/12	31/12/11
Remuneración total Consejeros (miles de euros)	853	2.326
Remuneración total Consejeros/Resultado atribuido a la Sociedad (%)	n.a.	218,40

Por su parte, respecto al beneficio atribuido al Grupo, las retribuciones obtenidas por los miembros de la Alta Dirección de la Sociedad a 30 de junio 2012 y durante el ejercicio 2011 fueron las siguientes:

	30/06/12	31/12/11
Remuneración total Altos Directivos (miles de euros)	1.588	2.227
Remuneración total Altos Directivos/Resultado atribuido a la Sociedad (%)	n.a.	209,11

15.2 Importes totales ahorrados o acumulados por el emisor o sus filiales para prestaciones de pensión, jubilación o similares.

A 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 la Sociedad no tiene obligaciones contraídas en materia de pensiones, seguros de vida o similares respecto de los miembros antiguos o actuales del Consejo de Administración, ni tiene obligaciones asumidas por cuenta de ellos a título de garantía. A 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 la Sociedad tiene las obligaciones contraídas en materia de pensiones, seguros de vida o similares respecto de los Altos Directivos con contrato laboral indicadas en el apartado anterior.

16. PRÁCTICAS DE GESTIÓN

16.1 Fecha de expiración del actual mandato, en su caso, y del período durante el cual la persona ha desempeñado servicios a su cargo.

De conformidad con lo dispuesto en el art. 26 de los estatutos sociales de Deoleo, los miembros del Consejo de Administración serán nombrados por la Junta General por plazo máximo de 5 años, pudiendo ser indefinidamente reelegidos por periodos de igual duración.

De conformidad con lo anterior, el mandato de los actuales administradores expirará una vez transcurridos 5 años desde la fecha de su nombramiento o reelección, según sea el caso, según se detalla en el apartado 14.1 anterior.

16.2 Información sobre los contratos de miembros de los órganos administrativo, de gestión o de supervisión con el emisor o cualquiera de sus filiales que prevean beneficios a la terminación de sus funciones, o la correspondiente declaración negativa.

A fecha del presente Documento de Registro existen cuatro altos directivos de la Sociedad en cuyo contrato se contempla un blindaje que estipula una indemnización por cese anticipado que oscila entre el importe de 6 meses (1 persona) hasta 1 año (3 personas) de salario bruto anual. El importe total agregado de dichos blindajes asciende a 1.945.115,22 euros.

Asimismo, 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.

En el ejercicio 2011 se abonaron 780.000 euros a altos directivos de la Sociedad en concepto de indemnizaciones por cese.

16.3 Información sobre el comité de auditoría y el comité de retribuciones del emisor, incluidos los nombres de los miembros del comité y un resumen de su reglamento interno.

Al amparo de lo establecido en el artículo quinto de la Orden EHA/3537/2005, se incorpora por referencia al presente Documento de Registro, el informe anual de gobierno corporativo correspondiente al ejercicio 2011, que en su apartado B (*“Estructura de la administración de la sociedad”*) recoge la información relativa este epígrafe. Dicho informe puede consultarse en la página web de la Sociedad (www.deoleo.eu) y en la página web de la CNMV (www.cnmv.es). Dicha información se actualiza según se detalla a continuación.

En el año 2011 el Comité de Auditoría y Control de la Sociedad se reunió ocho veces. Desde el comienzo de 2012 hasta la fecha del presente Documento de Registro el Comité de Auditoría y Control de la Sociedad se ha reunido siete veces.

La composición actual del Comité de Auditoría y Control de Deoleo es la siguiente:

Nombre/Denominación social	Cargo	Naturaleza del Cargo
José María de León Molinari	Presidente	Consejero Dominical
Inmogestión y Patrimonios, S.A.	Vocal	Consejero Dominical
Antonio López López	Vocal	Consejero Externo
Banco Mare Nostrum, S.A.	Vocal	Consejero Dominical

En el año 2011 el Comité de Nombramientos y Retribuciones de la Sociedad se reunió nueve veces. Desde el comienzo de 2012 hasta la fecha del presente Documento de Registro el Comité de Nombramientos y Retribuciones de la Sociedad se ha reunido siete veces.

La composición actual del Comité de Nombramientos y Retribuciones es el siguiente:

Nombre/Denominación social	Cargo	Naturaleza del Cargo
Antonio López López	Presidente	Consejero Dominical
Manuel Atencia Robledo	Vocal	Consejero Dominical
José Barreiro Seoane	Vocal	Consejero Dominical
Luis González Ruiz	Vocal	Consejero Dominical
Participaciones y Cartera de Inversión, S.L.	Vocal	Consejero Dominical

16.4 Declaración sobre si Deoleo cumple el régimen o regímenes de gobierno corporativo de su país de constitución.

La Sociedad cumple con la normativa española vigente de gobierno corporativo e informa del grado de cumplimiento de las recomendaciones del Código Unificado de Buen Gobierno, aprobado por la CNMV el 22 de mayo de 2006, con ocasión del registro anual de su informe de Gobierno Corporativo. A tal efecto y al amparo de lo establecido en el artículo quinto de la Orden EHA/3537/2005, se incorpora por referencia al presente Documento de Registro, el informe anual de gobierno corporativo correspondiente al ejercicio 2011, que en su apartado F (*“Grado de seguimiento de las recomendaciones de Gobierno Corporativo”*) recoge la información relativa este epígrafe. Dicho informe puede consultarse en la página web de la Sociedad (www.deoleo.eu) y en la página web de la CNMV (www.cnmv.es).

Del total de las 58 recomendaciones del Código Unificado de Buen Gobierno, a 31 de diciembre de 2011 la Sociedad cumplía 43 recomendaciones, cumplía parcialmente 7, incumplía 5 y 3 no le eran aplicables (véase el apartado F. del Código Unificado de Buen Gobierno Corporativo).

17. EMPLEADOS

17.1 Número de empleados y desglose por actividad principal y situación geográfica

El número medio de empleados en plantilla, desglosados por categoría principal de actividad, a 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009, era el siguiente:

Tipo	31/12/11	31/12/10	31/12/09
Directivos	42	86	88
Jefes Administrativos	126	136	137
Oficiales	156	165	193
Comerciales	131	343	402
Administrativos	241	250	284
Personal de fábrica	623	1.428	1.855
Total	1.319	2.408	2.959

El número de empleados medio en plantilla, desglosados por región, a 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009, es el siguiente:

Región	31/12/11	31/12/10	31/12/09
España	757	957	1.140
Sur Europea	339	375	326
América	160	212	204
Europea Occidental	56	80	67
Resto	7	784	1.222
Total	1.319	2.408	2.959

El número medio de empleados, desglosados por sexo, a 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009, es el siguiente:

Sexo	31/12/11	31/12/10	31/12/09
Mujer	406	934	1.204
Varón	913	1.474	1.755

El porcentaje de empleados, desglosados por duración de contrato, a 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009, es el siguiente:

Duración	31/12/11	31/12/10	31/12/09
	(%)		
Indefinidos	95	84	76
Eventuales	5	16	24

A 30 de junio de 2012, el número medio de empleados de Deoleo ascendía a 883 empleados, de los que 602 son hombres y 281 mujeres.

Expediente de regulación de empleo

Con fecha 28 de diciembre de 2011, la Dirección General de Trabajo del Ministerio de Trabajo e

Inmigración autorizó a la Sociedad la extinción de los contratos de 41 trabajadores. Las principales condiciones eran las siguientes:

- Bajas incentivadas indemnizadas de un total de 23 trabajadores. Aquellos cuya edad fuera inferior a 64 años a la fecha del expediente tenían derecho a una indemnización bruta pactada de 33 días de salario por año de servicio más una cantidad lineal fija con independencia de la antigüedad de 15 miles de euros, sin que el total de las cantidades abonadas pudiera ser superior a 42 mensualidades de salario. En el supuesto de aquellos trabajadores con edad igual o superior a 64 años a la fecha del expediente, la indemnización bruta pactada era de 20 días de salario por año de servicio con un máximo de 12 mensualidades. El plazo pactado para la extinción efectiva de los contratos de trabajo de dichos trabajadores era de 6 meses a contar desde la fecha de notificación de la autorización del expediente. Finalmente han sido extinguidos un total de 20 contratos de trabajo bajo las condiciones de este apartado.
- Bajas incentivadas que permitían enlazar con la jubilación de 18 trabajadores, que se han producido hasta el 31 de octubre de 2012 en función de las necesidades organizativas de la Sociedad, con una indemnización resultante de complementar la prestación de desempleo estimada por el Servicio Público de Empleo, tras los descuentos de IRPF y Seguridad Social que correspondan de acuerdo con la normativa, hasta el 90 por 100 del salario neto de cada trabajador. A esta cantidad se le sumará la cifra correspondiente al 90 por 100 del neto de un año de salario más el abono del convenio especial. Para los trabajadores afectos a esta medida que no hayan alcanzado la edad de 65 años una vez transcurrido un año desde el agotamiento de la duración máxima de su prestación por desempleo se destinará una cifra de 138 miles de euros, aproximadamente, que será repartida entre cada uno de los afectados según el número de días que resten desde que se produzca su extinción del contrato de trabajo hasta su siguiente cumpleaños. En ningún caso la cantidad a abonar por la Sociedad en este supuesto será inferior a la indemnización mínima legal de 20 días por año con el límite de una anualidad. Finalmente han sido extinguidos 16 contratos de trabajo bajo las condiciones de este apartado.

Asimismo, la Dirección General de Trabajo autorizó la extinción de los contratos de trabajo de 31 trabajadores que a 31 de diciembre de 2011 tuvieran cumplidos 59 años y que accedieran voluntariamente a dicho expediente, con una indemnización equivalente al complemento sobre la prestación de desempleo estimada por el servicio Público de Empleo y con los descuentos del IRPF y seguridad Social que correspondían de acuerdo con la normativa del 90 por 100 del salario neto de cada trabajador. A esta cantidad se le sumaría la cifra correspondiente al 90 por 100 del neto de un año de salario más el abono del convenio especial. Los trabajadores interesados podían manifestar a la Sociedad su intención de acceder a las medidas relatadas como máximo hasta el 30 de junio de 2012, pudiendo la Sociedad aplazar su salida 6 meses desde la comunicación de la adscripción del trabajador. Finalmente han sido extinguidos bajo las condiciones de este apartado un total de 30 contratos de trabajo.

Por su parte, en el ejercicio 2011 se aplicó el expediente de regulación temporal de empleo autorizado con fecha 14 de julio de 2010 por la Dirección General de Trabajo del Ministerio de Trabajo e Inmigración, cuyo periodo de aplicación se extendía por un periodo máximo de 365 días desde la fecha de la resolución de autorización del expediente. En virtud de dicho expediente, se autorizaba la suspensión de los contratos de trabajo de un número máximo de 425 trabajadores por un periodo que no superase 120 días naturales por trabajador afectado. Finalmente se vieron afectados por dicha medida suspensiva un total de 79 empleados con una media por empleado de 18 días de suspensión.

Asimismo, la Dirección General de Trabajo del Ministerio de Trabajo e Inmigración autorizó en la misma fecha un plan de 61 extinciones de contrato de trabajo de adscripción voluntaria para los trabajadores que tuvieran cumplidos 60 años en la fecha de la autorización, pudiéndose adscribir al mismo dentro de los 365 días siguientes a dicha fecha. Las condiciones consistían en complementar

hasta el 90% de salario neto la prestación de desempleo de cada trabajador. Igualmente desde la finalización de la prestación de desempleo, hasta el siguiente cumplimiento de años del trabajador, la empresa garantizaba el abono del 90% del salario neto más el pago del convenio especial. Finalmente fueron extinguidos 44 contratos de trabajo bajo las condiciones de este apartado.

Las mencionadas indemnizaciones han supuesto un coste total a la Sociedad de aproximadamente 6.949.372 euros.

Finalmente, con fecha 18 de diciembre de 2012 se ha iniciado un Proceso de Despido Colectivo motivado por causas económicas, productivas y organizativas, que afecta aproximadamente a 100 trabajadores de la Sociedad. La afectación aproximada se distribuye entre los siguientes centros: Rivas Vaciamadrid (Madrid): 36, Andújar (Jaén): 32, Alcolea (Córdoba): 20, Sevilla y Alba de Tormes (Salamanca): 12. Asimismo, con fecha 6 de noviembre de 2012 se presentó un expediente similar al anteriormente indicado que afectaba a 28 trabajadores distribuidos de la siguiente manera: Tavarnelle (11) e Inveruno (17).

Dado que los expedientes anteriormente mencionados se han iniciado con fecha 6 de noviembre de 2012 y 18 de diciembre de 2012, respectivamente y, conforme a la legislación vigente se inicia a partir de esa fecha un período negociador entre las partes, a esta fecha no es posible concretar una cifra con respecto al coste que estos despidos podrían suponer para Deoleo.

17.2 Acciones y opciones de compra de acciones

Según los datos que obran en poder de la Sociedad, el número de acciones de Deoleo de las que los actuales consejeros son propietarios a título individual, directa o indirectamente, o que están representados por los mismos a la fecha del presente Documento de Registro son las que se indican a continuación:

Nombre/ Denominación social	Participación directa	Participación indirecta	Participación Representada (*)	Participación total	Participación total capital (%)
Óscar Fanjul Martín	3.000	0	n/a	3.000	0,0003%
Luis González Ruiz	7.000	0	n/a	7.000	0,0007%
Manuel Atencia Robledo	6.900	0	n/a	6.900	0,0007%
Jaime Carbo Fernández	1.242.858	0	n/a	1.242.858	0,1214%
Antonio Hernández Callejas	10.000	0	n/a	10.000	0,0010%
Antonio López López	2.000	0	n/a	2.000	0,0002%
Inmogestión y Patrimonios, S.A.	200	0	-	200	0,0000%
Corporación Empresarial Cajasol, S.A.U.	54.177.229	0	-	54.177.229	5,2939%
Daniel Klein	34.080.538	0	n/a	34.080.538	3,3302%
Mediación y Diagnósticos, S.A.	200	0	-	200	0,0000%
José María de León Molinari	300	0	n/a	300	0,0000%
Banco Mare Nostrum, S.A.	56.021.510	0	n/a	56.021.510	5,474%
Montes de Piedad y Caja de Ahorros de Ronda, Cádiz, Almería, Málaga y Antequera (Unicaja) ¹	0	116.145.186	-	116.145.186	11,3491%
Participaciones y Cartera de Inversión, S.L.	200	0	-	200	0,0000%
José Barreiro Seoane	100	0	n/a	100	0,0000%
Total	145.552.035	116.145.186		261.697.221	25,57150%

¹ A través de Unicaja Banco, S.A.U.

(*) Actualmente no hay declarada ninguna participación por parte de los representantes personas físicas de los Consejeros.

A la fecha del presente Documento de Registro, ningún alto directivo de la sociedad es propietario de acciones de Deoleo, y ningún Consejero o Alto Directivo mantiene opciones de compra de acciones de la Sociedad.

17.3 Descripción de todo acuerdo de participación de los empleados en el capital del emisor.

A la fecha del presente Documento de Registro no existen planes de opciones sobre acciones de la Sociedad a favor de los empleados de la misma, distintos del que se describe a continuación:

Con fecha 6 de junio de 2012 el Consejo de Administración de la Sociedad, con el objetivo de fomentar la participación de los empleados del Grupo en el accionariado de la Sociedad, aprobó un plan de retribución a los empleados del Grupo, de carácter voluntario, incluidos altos directivos y el Consejero Delegado, en los términos y condiciones que se indican a continuación:

- **Límite máximo y valor de las acciones:** Se estableció que el pago de hasta doce mil euros (12.000 €) de su retribución podía realizarse mediante la entrega de acciones de la Sociedad valoradas por el valor medio de cotización durante las veinte (20) sesiones anteriores a la fecha de la transmisión y con el compromiso de mantenerse en la titularidad de las mismas por un plazo no inferior a tres años.
- **Sistema de retribución alternativo:** No se trataba de la implantación de un nuevo sistema de retribución de empleados y directivos, sino el establecimiento de un sistema alternativo de cobro en especie (en acciones de la Sociedad)
- **Fecha de pago:** La fecha inicialmente prevista de entrega de acciones era durante los meses de marzo y abril del ejercicio siguiente a aquel al que se refiera la retribución
- **Procedencia de las acciones:** Las acciones procederán de autocartera, ya sean poseídas por la Sociedad de manera directa o a través de sus sociedades dependientes.
- **Plazo de duración:** El presente sistema retributivo será de aplicación a partir del ejercicio 2012, terminando respecto de cada anualidad en el momento en que se proceda al pago a los partícipes de la retribución que les corresponda por su desempeño durante el ejercicio anterior.

Asimismo, en esa misma fecha se acordó facultar al Consejo de Administración de la Sociedad, con facultad expresa de sustitución, para que implemente, cuando y como lo estime conveniente, desarrolle, formalice, ejecute y liquide dicho sistema retributivo, incluyendo de forma expresa la facultad de (i) adaptar el contenido del sistema retributivo a las circunstancias u operaciones societarias que pudieran producirse durante su vigencia y (ii) disponer de las acciones de la Sociedad en autocartera con el propósito de ejecutar o liquidar el sistema retributivo.

Finalmente, se acordó facultar al Consejo de Administración para que, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, pueda hacer uso del sistema retributivo acordado en años sucesivos, siempre en los términos antes expuestos y fijándose como valor de la acción el valor medio de cotización durante las veinte (20) sesiones anteriores a la fecha de la transmisión en los términos expuestos, habida consideración que esta autorización no supone la implantación de una nueva retribución, sino el establecimiento de un nuevo sistema de cobro parcial en especie de la misma.

18. ACCIONISTAS PRINCIPALES

18.1 Nombre de cualquier persona que no pertenezca a los órganos administrativos, de gestión o de supervisión que, directa o indirectamente, tenga un interés destacable en el capital o en los derechos del voto de la Sociedad, así como la cuantía del interés de cada una de esas personas.

A la fecha del presente Documento de Registro y según la información de la que dispone la Sociedad, los accionistas significativos que no pertenecen a los órganos administrativos, de gestión o de supervisión de Deoleo son los siguientes:

Nombre/ Denominación social	Participación directa	Participación indirecta	Participación total	Participación total capital (%)
Acción concertada ¹	0	117.012.810	117.012.810	11,434
Banco Financiero y de Ahorros, S.A. ²	0	190.580.526	190.580.526	18,623
Ebro Foods	95.510.218	0	95.510.218	9,333
Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona ³	0	60.991.300	60.991.300	5,960
Kutxabank, S.A. ⁴	0	55.886.491	55.886.491	5,461

¹ Acción concertada de Banca Cívica, S.A. (actualmente Caixabank, S.A.) (5,960%) y Banco Mare Nostrum, S.A. (5,474%).

² A través de Sociedad de Promoción y Participación Empresarial Caja de Madrid, S.A. (18,371%) y del resto de sociedades del Grupo de Banco Financiero y de Ahorros (0,252 %). Banco Financiero y de Ahorros controla el 99,99% de los derechos de voto de Sociedad de Promoción y Participación Empresarial Caja de Madrid, S.A.

³ A través de Corporación Empresarial Cajasol, S.A.U. (54.177.229 acciones) y de Caixabank, S.A. (6.814.071 acciones). Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona ("la Caixa") es titular del 100% del capital social de Corporación Empresarial Cajasol, S.A.U. y controla el 76,39% de Caixabank, S.A.

⁴ A través de Grupo de Empresas Cajasur, S.A. (1,334%) y de BBK Bank Cajasur, S.A.U. (4,127%). Kutxabank, S.A. es titular del 100% del capital social de Grupo de Empresas Cajasur, S.A. y del 100% del capital social de BBK Bank Cajasur, S.A.U.

18.2 Explicación de si los accionistas principales del emisor tienen distintos derechos de voto

Todas las acciones de Deoleo otorgan los mismos derechos políticos y económicos a todos sus titulares.

18.3 Control de la Sociedad

A la fecha del presente Documento de Registro, Deoleo no está bajo el control, aislada o concertadamente, ni directa o indirectamente, de ninguna persona física o jurídica.

18.4 Descripción de todo acuerdo, conocido del emisor, cuya aplicación pueda en una fecha ulterior dar lugar a un cambio en el control del emisor.

De acuerdo con la información de la que dispone la Sociedad, no existe ningún acuerdo cuya aplicación pueda, en una fecha ulterior, dar lugar a un cambio en el control de Deoleo.

19. OPERACIONES DE PARTES VINCULADAS

Enero – junio 2012

A continuación se recogen las operaciones de partes vinculadas correspondientes al primer semestre de 2012:

Operaciones relevantes que supongan una transferencia de recursos u obligaciones entre la Sociedad o entidades de su Grupo, y los accionistas significativos de la Sociedad

Nombre o denominación social de los accionistas significativos	Nombre o denominación social de la sociedad o entidad de su grupo	Naturaleza de la relación	Tipo de la operación	Importe (miles de euros)	Condiciones Comerciales
EBRO FOODS, S.A.	DEOLEO, S.A.	Contractual	Venta de bienes (terminados o en curso)	26	Venta de aceite a la compañía Herba Ricemills S.L.U.
EBRO FOODS, S.A.	DEOLEO, S.A.	Contractual	Prestación de servicios	94	Soporte de sistemas de información facturado por Deoleo a Lassie Netherland BV en Holanda. Importe: 13.000€/mes. Contrato de prestación de servicios suscrito entre Deoleo S.A. y Herba Ricemills para la realización de ensayos analíticos en el Laboratorio de la factoría de Alcolea (Deoleo). Duración del contrato: del 1 de enero de 2012 al 31 de diciembre de 2012. Facturación trimestral por 7.750€ más IVA. Ene-jun: 16 miles de €.
EBRO FOODS, S.A.	DEOLEO, S.A.	Contractual	Recepción de servicios	76	Servicio de contabilidad y administración de la compañía Sevilla Rice Company facturado por Herba Ricemills: 19 miles de euros. Trabajos de recogida y traslado de archivos desde Algemesi a Alcolea facturado por Herba Ricemills: 4 miles de euros. Servicio de gestión de marcas de los meses de abril, mayo y junio facturado por Ebro Foods S.A.: 53 miles de euros.
BANCO MARE NOSTRUM, S.A.	DEOLEO, S.A.	Contractual	Acuerdos de financiación: préstamos y aportaciones de capital (prestatario) / Factoring	2.155	Porcentaje de reparto: 15,05% sobre un importe máximo conjunto de 45.000 miles €. Dispuesto: 14.316 miles €. Euribor+1,5%, formalizado el 29/12/2010 y vencimiento el 29/12/2016.

Nombre o denominación social de los accionistas significativos	Nombre o denominación social de la sociedad o entidad de su grupo	Naturaleza de la relación	Tipo de la operación	Importe (miles de euros)	Condiciones Comerciales
BANCO MARE NOSTRUM, S.A.	DEOLEO, S.A.	Contractual	Acuerdos de financiación: préstamos y aportaciones de capital (prestatario) / Sindicado	3.131	Sindicado de Banco Mare Nostrum, S.A.
BANCO MARE NOSTRUM, S.A.	DEOLEO, S.A.	Contractual	Gastos financieros	64	Corresponde a la operación de factoring y sindicado.
BBK BANK CAJASUR, S.A.U.	DEOLEO, S.A.	Contractual	Acuerdos de financiación: préstamos y aportaciones de capital (prestatario) / Factoring	2.114	Porcentaje: 14,77% sobre un límite conjunto de 45.000 miles de euros. Dispuesto: 14.316 miles €. Euribor+1,5%, formalizado el 29/12/2010 y vencimiento el 29/12/2016.
BBK BANK CAJASUR, S.A.U.	DEOLEO, S.A.	Contractual	Acuerdos de financiación: préstamos y aportaciones de capital (prestatario) / Sindicado	15.754	Sindicado de BBK y Kutxa en los tramos B y D.
BBK BANK CAJASUR, S.A.U.	DEOLEO, S.A.	Contractual	Gastos financieros	238	Corresponde a operaciones de factoring, sindicado y aval.
BBK BANK CAJASUR, S.A.U.	DEOLEO, S.A.	Contractual	Garantías y avales recibidos	148	Aval emitido el 13/07/07 con interés trimestral 0,150% a favor de Dirección General Desarrollo Industrial.
BBK BANK CAJASUR, S.A.U.	DEOLEO, S.A.	Comercial	Compra de bienes (terminados o en curso)	31	Compras de materias auxiliares al proveedor Plastienvase S.A. que es una sociedad vinculada al Grupo de Empresas Cajasur con una participación del 20%.
TOTAL				23.831	

Operaciones relevantes que supongan una transferencia de recursos u obligaciones entre la sociedad o entidades de su Grupo, y los administradores o directivos de la Sociedad

Nombre o denominación social de los administradores o directivos	Nombre o denominación social de la sociedad o entidad de su grupo	Naturaleza de la relación	Tipo de la operación	Importe (miles de euros)	Condiciones Comerciales
CORPORACIÓN EMPRESARIAL CAJASOL, S.A.U.	DEOLEO, S.A.	Contractual	Acuerdos de financiación: préstamos y aportaciones de capital (prestatario) / Factoring	2.036	Porcentaje de reparto: 14,22% sobre un importe máximo conjunto de 45.000 miles €. Dispuesto: 14.316 miles €. Euribor+1,5%, formalizado el 29/12/2010 y vencimiento el 29/12/2016.

Nombre o denominación social de los administradores o directivos	Nombre o denominación social de la sociedad o entidad de su grupo	Naturaleza de la relación	Tipo de la operación	Importe (miles de euros)	Condiciones Comerciales
CORPORACIÓN EMPRESARIAL CAJASOL, S.A.U.	DEOLEO, S.A.	Contractual	Acuerdos de financiación: préstamos y aportaciones de capital (prestatario) / Sindicado	1.390	Sindicado de Caixabank.
CORPORACIÓN EMPRESARIAL CAJASOL, S.A.U.	DEOLEO, S.A.	Contractual	Gastos financieros	42	Corresponde a la operación de factoring y sindicado.
M.P. y Caja de A. de Ronda, Cádiz, Almería, Málaga Antequera y Jaén. UNICAJA	DEOLEO, S.A.	Contractual	Acuerdos de financiación: préstamos y aportaciones de capital (prestatario) / Factoring	3.738	Porcentaje de reparto: 26,11% sobre un importe máximo conjunto de 45.000 miles €. Dispuesto: 14.316 miles €. Euribor+1,5%, formalizado el 29/12/2010 y vencimiento el 29/12/2016.
M.P. y Caja de A. de Ronda, Cádiz, Almería, Málaga, Antequera y Jaén. UNICAJA	DEOLEO, S.A.	Contractual	Garantías y avales recibidos	120	Aval emitido el 07/03/06 con interés trimestral 0,150% a favor de MFAO.
M.P. y Caja de A. de Ronda, Cádiz, Almería, Málaga, Antequera y Jaén. UNICAJA	DEOLEO, S.A.	Contractual	Gastos financieros	44	Corresponde a operaciones de factoring y aval.
SPPE Caja de Madrid, S.A.	DEOLEO, S.A.	Contractual	Acuerdos de financiación: préstamos y aportaciones de capital (prestatario) / Factoring	4.273	Bankia: Porcentaje: 29,85% sobre un límite conjunto 45.000 miles €. Dispuesto: 14.316 miles €. Euribor+1,5%, formalizado el 29/12/2010 y vencimiento el 29/12/2016.
SPPE Caja de Madrid, S.A.	DEOLEO, S.A.	Contractual	Acuerdos de financiación: préstamos y aportaciones de capital (prestatario) / Sindicado	12.145	Préstamo sindicado firma contrato refinanciación 29/12/2010. Inicio 31/12/2010 y vencimiento 31/12/2016.
SPPE Caja de Madrid, S.A.	DEOLEO, S.A.	Contractual	Acuerdos de financiación: préstamos y aportaciones de capital (prestatario) / Operaciones con derivados	3.229	IRS Bankia: variación del valor acumulado 274 miles de euros. Importe nocial contratado 25.000 miles de euros, inicio 20/03/2008 y vencimiento 20/12/2016; interés fijo 3,76% (barrera 4,7%) y variable del Euribor+3m y diferencial 0,2. Valor a 30/06/12: 3.229 miles de euros (mayor deuda).
SPPE Caja de Madrid, S.A.	DEOLEO, S.A.	Contractual	Gastos financieros	550	Corresponde a operaciones de factoring (49), sindicado (164) derivado (334) y avales (3) en miles de euros.
SPPE Caja de Madrid, S.A.	DEOLEO, S.A.	Contractual	Garantías y avales recibidos	222	Aval emitido el 29/12/09 a favor de AEAT (Dep. Control Aduanero): 222 miles de euros, con interés trimestral del 0,375%

Nombre o denominación social de los administradores o directivos	Nombre o denominación social de la sociedad o entidad de su grupo	Naturaleza de la relación	Tipo de la operación	Importe (miles de euros)	Condiciones Comerciales
SPPE Caja de Madrid, S.A.	DEOLEO, S.A.	Contractual	Acuerdos de financiación: préstamos y aportaciones de capital (prestamista) / Depósitos y cuentas corrientes	95.055	*Eurodepósito: saldo de 87.000 miles de euros. Se han realizado 52 operaciones desde el 30 de diciembre de 2011 (fecha de formalización) al 30 de junio de 2012. Sus condiciones comerciales son: Euribor / Eonia del plazo de la inversión + Spread que ha oscilado del 1,20% al 1,89% (media del spread: 1,59%). *Cuentas corrientes remuneradas: saldo de 8.055 miles de euros. Bonificación de Euribor mes flat sobre saldos medios a contar desde el 30/12/2011.
SPPE Caja de Madrid, S.A.	DEOLEO, S.A.	Contractual	Ingresos financieros	907	Corresponde a operaciones de Eurodepósito (878 miles de euros) y cuentas corrientes remuneradas (29 miles de euros)
SPPE Caja de Madrid, S.A.	DEOLEO, S.A.	Contractual: prestación de servicios	Recepción de servicios	28	Servicios prestados por la compañía Indra Sistemas S.A. con motivo de la celebración de la Junta General de Accionistas del pasado 6 de junio de 2012. Sociedad vinculada a Caja de Madrid con un 20% participación. Importe: 28 miles de euros.
Inversiones Rústicas y Urbanas San José, S.L. (D. Marcos Contreras Manrique)	DEOLEO, S.A.	Comercial	Compra de bienes (terminados o en curso)	99	Compra de aceite de oliva al proveedor Inversiones Rústicas y Urbanas San José, S.L., sociedad vinculada a un miembro del Consejo. Precio de compra 1.893,19€/Tonelada y acorde a otras cotizaciones del día de la compra.
TOTAL				123.878	

Las operaciones vinculadas de carácter financiero entre Deoleo S.A. y los miembros del Consejo o Administradores se han realizado con entidades pertenecientes al Grupo del propio Consejero:

- SPPE Caja de Madrid, S.A. a través de Bankia, S.A.
- M.P. y Caja de A. de Ronda, Cádiz, Almería, Málaga Antequera y Jaén, Unicaja a través de Unicaja Banco, S.A.U.
- Corporación Empresarial Cajasol, S.A.U. a través de Banca Cívica, S.A.

Importes de ingresos y gastos de las operaciones del Grupo con partes vinculadas al 30 de junio de 2012

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

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

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

(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.

A 30 de junio de 2012 hay provisionados saldos a cobrar a anteriores administradores por importe de 250 millones de euros.

Ejercicio 2011

Detalle las operaciones relevantes que supongan una transferencia de recursos u obligaciones entre la Sociedad o entidades de su Grupo, y los accionistas significativos de la Sociedad

Nombre o denominación social de los accionistas significativos	Nombre o denominación social de la sociedad o entidad de su grupo	Naturaleza de la relación	Tipo de la operación	Importe (miles de euros)	Condiciones Comerciales
BBK BANK CAJASUR, S.A.U.	DEOLEO, S.A.	Contractual	Acuerdos de financiación: préstamos y aportaciones de capital (prestatario) / Factoring	2.476	Porcentaje: 14,77% sobre un límite conjunto de 45.000 miles de euros. Dispuesto: 16.763 miles €. Euribor+1% durante 1er año, Euribor+1,5% resto, formalizado el 29/12/2010 y vencimiento el 29/12/2016.
BBK BANK CAJASUR, S.A.U.	DEOLEO, S.A.	Contractual	Gastos financieros	44	Corresponde a operaciones de factoring y aval.
BBK BANK CAJASUR, S.A.U.	DEOLEO, S.A.	Contractual	Avales y garantías recibidos	208	Aval emitido el 13/07/07 con interés trimestral 0,150% a favor de Dirección General Desarrollo Industrial.

Nombre o denominación social de los accionistas significativos	Nombre o denominación social de la sociedad o entidad de su grupo	Naturaleza de la relación	Tipo de la operación	Importe (miles de euros)	Condiciones Comerciales
BBK BANK CAJASUR, S.A.U.	DEOLEO, S.A.	Comercial	Compra de bienes (terminados o en curso)	99	Compras de materias auxiliares al proveedor Plastienvase S.A. que es una sociedad vinculada al Grupo de Empresas Cajasur con una participación del 20%.
BBK BANK CAJASUR, S.A.U.	DEOLEO, S.A.	Comercial	Prestación de servicios	5	Patrocinio realizado con Diario Jaén S.A. que es una sociedad vinculada al Grupo de Empresas Cajasur con una participación del 25,7%.
BANCO MARE NOSTRUM, S.A.	DEOLEO, S.A.	Contractual	Acuerdos de financiación: préstamos y aportaciones de capital (prestatario) / Factoring	2.523	Porcentaje de reparto: 15,05% sobre un importe máximo conjunto de 45.000 miles €. Dispuesto: 16.763 miles €. Euribor+1% durante 1er año, Euribor+1,5% resto, formalizado el 29/12/2010 y vencimiento el 29/12/2016.
BANCO MARE NOSTRUM, S.A.	DEOLEO, S.A.	Contractual	Acuerdos de financiación: préstamos y aportaciones de capital (prestatario) / Sindicado	3.193	Sindicado de Caixa Penedés.
BANCO MARE NOSTRUM, S.A.	DEOLEO, S.A.	Contractual	Gastos financieros	136	Corresponde a la operación de factoring y sindicado.
EBRO FOODS, S.A.	DEOLEO, S.A.	Contractual	Venta de activos materiales, intangibles u otros activos	203.493	Contrato de compraventa del negocio del arroz en España, USA y Holanda así como la marca Saludaes en Portugal.
EBRO FOODS, S.A.	DEOLEO, S.A.	Comercial	Compra de bienes (terminados o en curso)	13.513	Compras de materias primas (arroz) para España y Holanda (Grupo SOS Nederland) al proveedor Herba Ricemills S.L.U. y a Riviana Foods en USA, siendo sociedades vinculadas al Grupo Ebro.
EBRO FOODS, S.A.	DEOLEO, S.A.	Comercial	Venta de bienes (terminados o en curso)	5.830	Ventas de arroz y derivados (subproductos) a los clientes Herba Ricemills S.L.U., S&B Herba Foods, y a Riviana Foods, siendo sociedades vinculadas al Grupo Ebro.
EBRO FOODS, S.A.	DEOLEO, S.A.	Contractual	Compromisos adquiridos	653	Operación de compraventa de las acciones de Parboriz. Con fecha 24 de febrero de 2012 se ha ejecutado el compromiso adquirido a fecha 31.12.2011 con el Grupo Ebro Foods de venta de una participación minoritaria por 653 miles de euros.

Nombre o denominación social de los accionistas significativos	Nombre o denominación social de la sociedad o entidad de su grupo	Naturaleza de la relación	Tipo de la operación	Importe (miles de euros)	Condiciones Comerciales
EBRO FOODS, S.A.	DEOLEO, S.A.	Contractual	Prestaciones de servicios	46	Soporte sistemas de información facturado por Deoleo a Lassie Netherland en Holanda. Importe: 13.000€/mes.
EBRO FOODS, S.A.	DEOLEO, S.A.	Contractual	Otros gastos	172	Corresponde a descuentos a DIA y periodificación por gastos de personal.
EBRO FOODS, S.A.	DEOLEO, S.A.	Contractual	Otros ingresos	126	Corresponde a telefonía, IBI, Inventario devoluciones de clientes y suministros (energía, gas y electricidad).
TOTAL				232.517	

Detalle las operaciones relevantes que supongan una transferencia de recursos u obligaciones entre la sociedad o entidades de su Grupo, y los administradores o directivos de la Sociedad

Las operaciones vinculadas de carácter financiero entre Deoleo S.A. y los miembros del Consejo o Administradores se han realizado con entidades pertenecientes al Grupo del propio Consejero:

- SPPE Caja de Madrid, S.A. a través de Bankia, S.A.
- M.P. y Caja de Ahorros de Ronda, Cádiz, Almería, Málaga Antequera y Jaén, Unicaja a través de Unicaja Banco, S.A.U.
- Corporación Empresarial Cajasol, S.A.U. a través de Banca Cívica, S.A.

Nombre o denominación social de los administradores o directivos	Nombre o denominación social de la sociedad o entidad de su grupo	Naturaleza de la relación	Tipo de la operación	Importe (miles de euros)	Condiciones Comerciales
CORPORACIÓN EMPRESARIAL CAJASOL, S.A.U.	DEOLEO, S.A.	Contractual	Acuerdos de financiación: préstamos y aportaciones de capital (prestatario) / Factoring	2.384	Porcentaje de reparto: 14,22% sobre un importe máximo conjunto de 45.000 miles €. Dispuesto: 16.763 miles €. Euribor+1% durante 1er año, Euribor+1,5% resto, formalizado el 29/12/2010 y vencimiento el 29/12/2016.
CORPORACIÓN EMPRESARIAL CAJASOL, S.A.U.	DEOLEO, S.A.	Contractual	Acuerdos de financiación: préstamos y aportaciones de capital (prestatario) / Sindicado	1.413	Sindicado de Caixabank.
CORPORACIÓN EMPRESARIAL CAJASOL, S.A.U.	DEOLEO, S.A.	Contractual	Gastos financieros	82	Corresponde a la operación de factoring y sindicado.

Nombre o denominación social de los administradores o directivos	Nombre o denominación social de la sociedad o entidad de su grupo	Naturaleza de la relación	Tipo de la operación	Importe (miles de euros)	Condiciones Comerciales
M.P. y Caja de Ahorros de Ronda, Cádiz, Almería, Málaga Antequera y Jaén. UNICAJA	DEOLEO, S.A.	Contractual	Acuerdos de financiación: préstamos y aportaciones de capital (prestatario) / Factoring	4.377	Porcentaje de reparto: 26,11% sobre un importe máximo conjunto de 45.000 miles €. Dispuesto: 16.763 miles €. Euribor+1% durante 1er año, Euribor+1,5% resto, formalizado el 29/12/2010 y vencimiento el 29/12/2016.
M.P. y Caja de Ahorros de Ronda, Cádiz, Almería, Málaga, Antequera y Jaén. UNICAJA	DEOLEO, S.A.	Contractual	Avales y garantías recibidos	120	Aval emitido el 07/03/06 con interés trimestral 0,150% a favor de MFAO.
M.P. y Caja de Ahorros de Ronda, Cádiz, Almería, Málaga, Antequera y Jaén. UNICAJA	DEOLEO, S.A.	Contractual	Gastos financieros	76	Corresponde a operaciones de factoring y aval.
SPPE Caja de Madrid, S.A.	DEOLEO, S.A.	Contractual	Acuerdos de financiación: préstamos y aportaciones de capital (prestatario) / Factoring	5.004	Bankia: Porcentaje: 29,85% sobre un límite conjunto 45.000 miles €. Dispuesto: 16.763 miles €. Euribor+1% durante 1er año, Euribor+1,5% resto, formalizado el 29/12/2010 y vencimiento el 29/12/2016.
SPPE Caja de Madrid, S.A.	DEOLEO, S.A.	Contractual	Acuerdos de financiación: préstamos y aportaciones de capital (prestatario) / Sindicado	12.340	Bankia: préstamo sindicado firma contrato refinanciación 29/12/2010. Inicio 31/12/2010 y vencimiento 31/12/2016.
SPPE Caja de Madrid, S.A.	DEOLEO, S.A.	Contractual	Acuerdos de financiación: préstamos y aportaciones de capital (prestatario) / Operaciones con derivados	2.965	Bankia: variación del valor acumulado -320 miles de euros. Importe nocional contratado 25.000 miles de euros, inicio 20/03/2008 y vencimiento 20/12/2016; interés fijo 3,76% (barrera 4,7%) y variable del Euribor+3m y diferencial 0,2. Valor a 31/12/11:- 2.955 miles de euros. Bankia: variación del valor acumulado 27 miles de euros. Importe nocional contratado 5.000 miles de euros, inicio 15/06/2009 y vencimiento 15/03/2012; tipo variable (strike) del Cap 4,85 / Floor 1,95 y referencia del Euribor+3m. Valor a 31/12/11: - 10 miles de euros.
SPPE Caja de Madrid, S.A.	DEOLEO, S.A.	Contractual	Avales y garantías recibidos	237	Dos avales con interés trimestral del 0,375%: * Emitido el 21/09/09 a favor de ADIF: 15 miles de euros. * Emitido el 29/12/09 a favor de AEAT (Dep. Control Aduanero): 222 miles de euros.
SPPE Caja de Madrid, S.A.	DEOLEO S.A.	Contractual	Gastos financieros	1.380	Corresponde a operaciones de factoring (86), sindicado (357) derivados (933) y avales (4) en miles de euros.

Nombre o denominación social de los administradores o directivos	Nombre o denominación social de la sociedad o entidad de su grupo	Naturaleza de la relación	Tipo de la operación	Importe (miles de euros)	Condiciones Comerciales
SPPE Caja de Madrid, S.A.	DEOLEO, S.A.	Contractual	Depósitos y cuentas corrientes	66.104	*Eurodepósito: se han realizado 208 operaciones desde el 30 de diciembre de 2010 (fecha de formalización) al 31 de diciembre de 2011. Sus condiciones comerciales son: Euribor / Eonia del plazo de la inversión + Spread que ha oscilado del 0,70% al 1,65% (media del spread: 1,36%). *Cuentas corrientes remuneradas: bonificación de Euribor mes flat sobre saldos medios a contar desde el 30/12/2010.
SPPE Caja de Madrid, S.A.	DEOLEO, S.A.	Contractual	Ingresos financieros	1.138	Corresponde a operaciones de Eurodepósito (1.037 miles de euros) y cuentas corrientes remuneradas (101 miles de euros)
SPPE Caja de Madrid, S.A.	DEOLEO, S.A.	Contractual: prestación de servicios	Prestación de servicios	30	Servicios prestados por la compañía Indra Sistemas, S.A. con motivo de la celebración de la Junta General y de Accionistas del pasado 9 de junio de 2011. Sociedad vinculada a Bankia con un 20% participación. Las tarifas comerciales aplicadas son condiciones de mercado.
Instituto Hispánico del Arroz, S.A. (D. Antonio Hernández Callejas)	DEOLEO, S.A.	Comercial	Compra de bienes (terminados o en curso)	485	Compra de arroz al proveedor Instituto Hispánico del Arroz, S.A. (Hisparroz), sociedad vinculada a un miembro del Consejo. Precio de compra 320€/Tonelada.
DAMM, S.A. (D. Demetrio Carceller Arce)	DEOLEO, S.A.	Comercial	Venta de bienes (terminados o en curso)	556	Venta de derivados del arroz al cliente DAMM, S.A. sociedad vinculada a un miembro del Consejo. Precio de venta medio 320 €/Tonelada.
Llopart Euroconsejo, S.L. (D. Juan Llopart Pérez)	DEOLEO, S.A.	Contractual: Recepción de Servicios	Recepción de servicios	1.000	Servicios de asesoramiento en relación con el proceso de desinversión del negocio del arroz prestados por la sociedad Llopart Euroconsejo, S.L.
TOTAL				97.307	

A juicio de la Sociedad, las operaciones entre partes vinculadas que se indican en los cuadros anteriores fueron realizadas en condiciones mercado.

Importes de ingresos y gastos de las operaciones del Grupo con partes vinculadas al 31 de diciembre de 2011

Los importes de las transacciones del Grupo mantenidos con partes vinculadas al 31 de diciembre de 2011 son los siguientes:

	Miles de euros		
	31 de diciembre de 2011		
	Accionistas	Alta dirección y Consejeros de la Sociedad	Total
Ingresos			
Ventas	5.830	556	6.386
Beneficios por enajenación de activos	203.493	-	203.493
Ingresos financieros	1.310	-	1.310
	210.633	556	211.189

A 31 de diciembre de 2011 hay provisionados saldos a cobrar a anteriores administradores por importe

	Miles de euros			
	31 de diciembre de 2011			
	Accionistas	Consejeros de la Sociedad	Alta dirección de la Sociedad	Total
Gastos:				
Aprovisionamientos	13.612	485	-	14.097
Servicios recibidos	207	-	-	207
Gastos de personal	-	2.326	3.005	5.331
Gastos financieros	1.718	-	-	1.718
	15.537	2.811	3.005	21.353
Garantías recibidas	565	-	-	565
Compromisos adquiridos	653	-	-	653

de 250 millones de euros.

20. **INFORMACIÓN FINANCIERA RELATIVA AL ACTIVO Y EL PASIVO DEL EMISOR, POSICIÓN FINANCIERA Y PÉRDIDAS Y BENEFICIOS.**

20.1 **Información financiera histórica auditada.**

A continuación se incluyen los balances de situación, las cuentas de resultados, los estados de flujos de efectivos y los cambios en el patrimonio neto, todos ellos consolidados, correspondientes a los ejercicios 2011, 2010 y 2009 elaborados según las NIIF.

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

A continuación se incluye el balance de situación consolidado correspondiente a los ejercicios 2011, 2010 y 2009.

	31/12/11	Var.	31/12/10	Var.	31/12/09
BALANCE CONSOLIDADO (Información auditada y según NIIF)	(miles €)	(%)	(miles €)	(%)	(miles €)
ACTIVO					
Activo no corriente					
Activos intangibles	914.018	(2,77)%	940.074	(6,02)%	1.000.278
Marcas	839.823	(2,31)%	859.690	(5,90)%	913.636
Aplicaciones informáticas	2.085	(43,23)%	3.673	(34,21)%	5.583
Otros activos intangibles	72.110	(6,00)%	76.711	(5,36)%	81.059
Fondo de comercio	190.937	(9,65)%	211.329	(6,81)%	226.762
Inmovilizaciones materiales	158.566	(11,56)%	179.300	(38,49)%	291.518
Terrenos y construcciones	103.147	(12,33)%	117.653	(23,32)%	153.431
Instalaciones técnicas y maquinaria	35.348	(19,73)%	44.038	(54,88)%	97.611(*)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3.303	(16,91)%	3.975	(24,46)%	5.262
Otro inmovilizado material	619	(15,67)%	734	(38,78)%	1.199
Anticipos e inmovilizado material en curso	16.149	(25,19)%	12.900	(62,08)%	34.015(**)
Inversiones inmobiliarias	4.931	669,27%	641	(71,00)%	2.210
Participaciones en entidades asociadas	473	(0,63)%	476	(49,15)%	936
Inversiones financieras no corrientes-	2.123	(43,24)%	3.740	(47,81)%	7.166
Créditos a terceros	1.384	(39,27)%	2.279	(64,53)%	6.426
Derivados	-	-	717	-	-
Otros activos financieros	739	(0,67)%	744	0,54%	740
Otros activos no corrientes	-	-	-	(100,00)%	1.841
Activos por impuesto diferido	217.669	(0,58)%	218.940	6,05%	206.452
Total activo no corriente	1.488.717	(4,23)%	1.554.500	(10,52)%	1.737.163
Activo corriente					
Existencias	161.850	(8,47)%	176.823	(23,91)%	232.377
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	196.723	(4,87)%	206.788	3,32%	200.144
Activos por impuesto sobre ganancias corrientes	1.425	(72,16)%	5.118	(46,44)%	9.555
Otros activos financieros corrientes	13.911	1921,95%	688	102,95%	339
Otros activos corrientes	1.256	(21,89)%	1.608	(39,68)%	2.666
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes ..	118.227	(17,63)%	143.529	789,88%	16.129
Tesorería	61.227	14,38%	53.529	242,19%	15.643
Otros activos líquidos equivalentes	57.000	(36,67)%	90.000	18418,52%	486
Activos no corrientes mantenidos para la venta	4.204	(97,99)%	209.550	79,88%	116.494
Total activo corriente	497.596	(33,13)%	744.104	28,80%	577.704
TOTAL ACTIVO	1.986.313	(13,59)%	2.298.604	(0,70)%	2.314.867

(*) En el ejercicio 2010 fueron reclasificados 6 millones de euros que estaban recogidos como “anticipos e inmovilizado material en curso”.

(**) En el ejercicio 2010 fueron reclasificados como instalaciones técnicas y maquinaria 6 millones de euros que estaban recogidos en esta rúbrica.

BALANCE CONSOLIDADO <i>(Información auditada y según NIIF)</i>					
PASIVO	31/12/11	Var.	31/12/10	Var.	31/12/09
	(miles €)	(%)	(miles €)	(%)	(miles €)
PATRIMONIO NETO					
Capital suscrito	511.692	0,00%	511.692	121,76%	230.737
Prima de emisión	139.434	0,00%	139.434	(60,56)%	353.537
Otras reservas	39.243	0,00%	39.243	(180,26)%	(48.896)
Diferencias de conversión	(13.248)	(10,20)%	(14.752)	(38,97)%	(24.170)
Otros ingresos y gastos reconocidos en patrimonio	(8.008)	-	-	-	-
Resultados acumulados	142.587	(5,49)%	150.864	(169,09)%	(218.361)
Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad	811.700	(1,79)%	826.481	182,22%	292.847
Intereses minoritarios	479	(85,68)%	3.345	(67,01)%	10.139
Total patrimonio neto	812.179	(2,13)%	829.826	173,88%	302.986
PASIVO NO CORRIENTE					
Pasivos financieros por emisión de obligaciones y otros valores negociables	57.790	(1,06)%	58.407	(79,26)%	281.559
Deudas a largo plazo con entidades de crédito	637.640	(20,62)%	803.318	2610,25%	29.640
Otros pasivos financieros	36.693	28,17%	28.629	(19,09)%	35.383
Subvenciones oficiales	3.460	(50,20)%	6.948	(9,68)%	7.693
Pasivos por impuesto diferido	223.973	(2,29)%	229.218	(2,14)%	234.225
Provisiones	7.081	5,33%	6.723	18,80%	5.659
Otros pasivos no corrientes	5.253	(6,91)%	5.643	7,24%	5.262
Total pasivo no corriente	971.890	(14,66)%	1.138.886	90,00%	599.421
PASIVO CORRIENTE					
Deudas a corto plazo con entidades de crédito	58.369	(35,33)%	90.255	(92,38)%	1.184.894
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	139.730	(24,34)%	184.685	26,76%	145.696
Pasivos por impuestos sobre ganancias corrientes	2.825	7971,43%	35	(98,61)%	2.521
Provisiones	340	(86,75)%	2.566	2391,26%	103
Pasivos vinculados a activos no corrientes mantenidos para la venta	980	(98,13)%	52.351	(33,94)%	79.246
Total pasivo corriente	202.244	(38,69)%	329.892	(76,64)%	1.412.460
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO.	1.986.313	(13,59)%	2.298.604	(0,70)%	2.314.867

Principales variaciones en el balance consolidado del Grupo entre 2011 y 2010

En los ejercicios 2011 y 2010 como consecuencia de la política de restructuración y amortización de deuda que llevó a cabo el Grupo los movimientos más significativos ocurridos obedecen a ventas y, por tanto, retiros del perímetro, el detalle de todos los movimientos es el siguiente:

Retiros del perímetro

En el ejercicio 2011 el Grupo ha formalizado la venta de sus negocios de arroz a Ebro Foods, S.A. En este sentido, en 2011 han salido del perímetro de consolidación las siguientes sociedades:

- Estados Unidos de América: Sos Cuétara USA, Inc., American Rice, Inc., y North American Farms, LLC.
- Países Bajos: Grupo Sos Holding, B.V., Grupo Sos Nederland, B.V., Mediterranean Food Label, S.r.l., Lassie, B.V., y Lassie Property, B.V.
- Portugal: Saludaes Produtos Alimentares, S.A.

En el segundo semestre de 2011 Deoleo formalizó la venta a Hojiblanca de la totalidad de su participación en Acyco, Aceitunas y Conservas, S.A. La venta de esta inversión forma parte de la reestructuración de los negocios del Grupo y la concentración de su actividad en la producción y comercialización de aceite.

Adiciones y retiros de inmovilizado material

Durante el ejercicio 2011, las inversiones correspondieron principalmente a inversiones en las instalaciones de aceite en Italia (3.834 miles de euros, aproximadamente).

Las bajas en inmovilizado material del ejercicio 2011 correspondieron, principalmente, a los activos netos de Acyco, Aceitunas y Conservas, S.A., por un importe de 11.332 miles de euros, aproximadamente, e incluye la aplicación de la provisión por deterioro de valor por importe de 6.000 miles de euros.

El resultado negativo incurrido por los retiros del ejercicio 2011 ascendió a 4.073 miles de euros, aproximadamente, y se incluye en el epígrafe “Otros gastos de explotación” de la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2011.

Inversiones inmobiliarias

En el ejercicio 2011, el Grupo suscribió un contrato con un tercero por el que se cedió en arrendamiento la planta productiva localizada en Méjico. Por este motivo, el Grupo reflejó en el epígrafe “Inversiones inmobiliarias” el importe de los terrenos y construcciones correspondientes. Asimismo, y conforme a los resultados positivos obtenidos en 2011 como consecuencia de la entrada en vigor del citado contrato, el Grupo estimó que la provisión por deterioro de valor dotada en el ejercicio 2010 estaba excedida en un importe de 6.494 miles de euros, aproximadamente. De este importe, 5.022 miles de euros corresponden a instalaciones y otros activos materiales

Adiciones y retiros de inversiones financieras

A 31 de diciembre de 2011, el Grupo mantuvo en el epígrafe “Otros activos financieros” del activo corriente del balance consolidado arriba reflejado, las inversiones mantenidas hasta el vencimiento correspondientes a imposiciones a plazo fijo a un plazo superior a 3 meses e inferior a 12 meses desde su contratación por importe de 9.884 miles de euros, aproximadamente. Asimismo, la cuenta “Otros activos financieros” del activo corriente recoge un importe de 2.217 miles de euros, aproximadamente, a cobrar a una de las sociedades adquiridas por Ebro Foods, S.A., como parte de la compraventa del negocio de arroz y que fue liquidada en febrero de 2012.

Activos y pasivos por impuesto diferido registrados

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, se han registrado en el balance consolidado en los epígrafes “Activos por impuestos diferidos” y “Pasivos por impuestos diferidos”, respectivamente, de acuerdo con el siguiente detalle:

Ejercicio 2011:

	Miles de euros			
	31 de Diciembre de 2010	Registrado con cargo a		31 de Diciembre de 2011
		Resultados	Otros	
Activos:				
Prestaciones a empleados	5.248	(3.719)	-	1.529
Otros conceptos	7.125	1.730	-	8.855
Deducciones fiscales activadas	42.144	(644)	1.362	42.862
Créditos por pérdidas a compensar	164.423	-	-	164.423
	218.940	(2.633)	1.362	217.669
Pasivos:				
Marcas	198.359	(4.473)	-	193.886
Otros activos intangibles	6.000	-	-	6.000
Fondo de comercio	1.933	(654)	-	1.279
Inmovilizado material	18.235	828	441	19.504
Otros conceptos	4.691	(1.387)	-	3.304
	229.218	(5.686)	441	223.973

Ejercicio 2010:

	Miles de euros				
	31 de Diciembre de 2009	Registrado con cargo a		Traspaso a Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta	31 de Diciembre de 2010
		Resultados	Otros		
Activos:					
Prestaciones a empleados	2.122	3.126	-	-	5.248
Otros conceptos	15.184	(6.334)	9	(1.734)	7.125
Deducciones fiscales activadas	67.705	(26.727)	1.166	-	42.144
Créditos por pérdidas a compensar	121.441	43.959	-	(977)	164.423
	206.452	14.024	1.175	(2.711)	218.940
Pasivos:					
Marcas	201.394	4.131	-	(7.166)	198.359
Otros activos intangibles	6.000	-	-	-	6.000
Fondo de comercio	5.435	159	-	(3.661)	1.933
Inmovilizado material	22.986	2.227	-	(6.978)	18.235
Provisiones	171	(171)	-	-	-
Otros conceptos	(1.761)	1.414	-	5.038	4.691
	234.225	7.760	-	(12.767)	229.218

Los activos por impuesto diferido indicados anteriormente han sido registrados en el balance consolidado por considerar los Administradores de la Sociedad que, conforme a la mejor estimación sobre los resultados futuros del Grupo, incluyendo determinadas actuaciones de planificación fiscal, es probable que dichos activos sean recuperados.

La diferencia temporaria originada en los fondos de comercio se debe a la amortización fiscal de los mismos en algunas de las sociedades dependientes.

Activos y pasivos por impuesto diferido no registrados

El detalle de los activos por impuesto diferidos no registrados es el siguiente:

	Miles de euros
Activos por impuestos diferidos:	
Diferencias temporales:	
- Compromisos con empleados	71
- Provisiones de activos	6.900
- Provisiones de riesgos y gastos	1.848
- Otros	21.388
Bases imponibles negativas	44.584
Deducciones	9.076
	83.867

El Grupo no ha registrado en el balance consolidado adjunto los activos por impuesto diferido detallados en el cuadro anterior (importes en cuota) al considerar poco probable que se generen en los plazos previstos bases imponibles positivas que permitan su recuperación.

Impacto en resultados de las desinversiones

Con fecha 30 y 31 de marzo de 2011 Deoleo y Ebro Foods, S.A. (comprador) suscribieron sendos contratos para la transmisión de los negocios arroceros del Grupo, que incluían las unidades generadoras de efectivo “Arroz América – Estados Unidos de América”, “Arroz Holanda” y “Arroz Península Ibérica”, así como para la venta de las marcas de arroz portuguesas propiedad del Grupo. La ejecución del acuerdo estaba sujeta a la autorización de los organismos de Defensa de la Competencia correspondientes, que fueron obtenidas a lo largo de 2011, y al proceso de revisión contable y legal por parte del comprador.

El precio final acordado por la venta de estos activos ascendió a 203 millones de euros. Al 31 de diciembre de 2011, estaba pendiente de cobro 1 millón de euros. Por otro lado, y como consecuencia de los ajustes realizados al precio de compraventa inicial, la Sociedad deberá devolver a Ebro Foods, S.A. un importe de 997 miles de euros cobrado anticipadamente.

En la cuenta de resultados consolidada las operaciones interrumpidas incluyen el beneficio obtenido en las desinversiones de activos así como el derivado de la explotación del negocio hasta su venta efectiva. En este sentido, el resultado obtenido por la venta de los activos netos asociados a los negocios de arroz y marcas mencionados anteriormente ascendió a 30.481 miles de euros.

Otras variaciones significativas

El endeudamiento neto del Grupo, entendido éste como la suma de las deudas financieras, menos efectivo y otros medios líquidos equivalente se redujo notablemente del ejercicio 2010 al ejercicio 2011. Para mayor información véase el apartado 10.1 del presente Documento de Registro.

La variación producida en la partida de “activos no corrientes mantenidos para la venta” se debió principalmente a la venta durante el ejercicio 2011 del negocio arrocero del Grupo a Ebro Foods, la cual se ejecutó durante el ejercicio 2011, si bien se acordó en el ejercicio 2010, y por tanto los activos y pasivos de dicho negocio fueron clasificados como activos y pasivos disponibles para la venta en dicho ejercicio.

Capital

A continuación se indica el movimiento de las acciones de Deoleo durante los ejercicios 2011, 2010 y 2009:

	Número de acciones		
	2011	2010	2009
Acciones al inicio del ejercicio	1.023.384.179	153.568.527	137.443.832
Ampliación de capital monetaria de 16 de enero de 2009			16.124.695
Ampliación de capital por compensación de créditos de 20 de mayo de 2010	-	40.448.172	
Ampliaciones de capital de 29 de octubre de 2010:			
- Monetaria	-	400.159.419	
- Aportación no monetaria	-	172.574.656	
- Compensación de créditos	-	256.633.405	
Acciones al final del ejercicio	1.023.384.179	1.023.384.179	153.568.527

Ver detalle en el apartado 21.1.7. del Documento de Registro.

Principales variaciones en el balance consolidado del Grupo entre 2010 y 2009 En el ejercicio 2010, una parte muy significativa de las variaciones con respecto a 2009 de los diversos epígrafes del balance de situación vinieron provocados por clasificar determinados activos y pasivos como mantenidos para la venta, como consecuencia principalmente del acuerdo alcanzado el 25 de noviembre de 2010 de venta del negocio arrocero a Ebro Foods.

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 2010 y 2009, es el siguiente:

Ejercicio 2010:

	Miles de euros			
	Saldo inicial	Trasposos	Retiros	Saldo Final
Inmovilizado material	16.852	67.518	(12.951)	71.419
Activos intangibles	97	53.195	(97)	53.195
Fondo de comercio	4.421	12.128	(4.421)	12.128
Activos por impuesto diferido	344	2.711	(12)	3.043
Activos financieros	373	-	(373)	-
Existencias	114.570	41.713	(114.564)	41.719
Deudores	5.859	16.029	(5.566)	16.322
Otros activos corrientes	35	986	(34)	987
Efectivo y otros activos líquidos	2.291	11.273	(2.213)	11.351
Deterioros de activo	(28.348)	-	27.734	(614)
Total activos	116.494	205.553	(112.497)	209.550
Deudas a largo plazo con entidades de crédito	(67.937)	(25.522)	67.937	(25.522)
Pasivos por impuestos diferidos	(3.639)	(12.767)	3.633	(12.773)
Subvenciones oficiales	(711)	(546)	171	(1.086)
Deudas a corto plazo con entidades de crédito	(2.458)	(1.679)	2.415	(1.722)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(4.501)	(10.874)	4.127	(11.248)
Total pasivos	(79.246)	(51.388)	78.283	(52.351)
Total neto	37.248	154.165	(34.214)	157.199

Los activos que el Grupo clasificó a 31 de diciembre de 2010 como mantenidos para la venta, y que cumplían los requisitos establecidos por la normativa contable para su clasificación como activos no corrientes mantenidos para la venta eran fundamentalmente los relativos al negocio de arroz, según el siguiente detalle:

- Activos vinculados al arroz como consecuencia de la venta de su negocio de arroz en Estados Unidos de América, Holanda y Península Ibérica que se formalizó en 2011. En este sentido, se clasificaron como activos no corrientes mantenidos para la venta, los activos y pasivos de las siguientes sociedades dependientes: Saldaes Productos Alimentares, S.A., Lassie B.V., Lassie Property B.V., Mediterranean Food Labels S.r.l., Grupo Sos Holding B.V., Grupo Sos Nederland B.V., Sos Cuétara USA, Inc., American Rice Inc., North American Farms L.L.C. y los activos relativos al negocio del arroz de las sociedades Sos Corporación Alimentaria, S.A. y Koipe Corporación, S.L. (Sociedad Unipersonal).
- Asimismo, el Grupo se encontraba activamente implicado en el proceso de desinversión de las siguientes sociedades Arroz Sos Sevilla y Stockaf, S.A.R.L.

Otras variaciones

Con fecha 24 de septiembre de 2010 tuvo la fusión mediante absorción por parte de la sociedad dependiente Koipe Corporación, S.L.U., de las siguientes empresas participadas, directa e indirectamente, al 100% por la Sociedad dominante:

Olivares de Afrodita, S.L.U.	Tierras de Andrómeda, S.L.U.
Olivares de Apolo, S.L.U.	Tierras de Aquarius, S.L.U.
Olivares de Artemisa, S.L.U.	Tierras de Casiopea, S.L.U.
Olivares de Atenea, S.L.U.	Tierras de Centauro, S.L.U.
Olivares de Cronos, S.L.U.	Tierras de Hércules, S.L.U.
Olivares de Hades, S.L.U.	Tierras de Júpiter, S.L.U.
Olivares de Hefesto, S.L.U.	Tierras de Libra, S.L.U.
Olivares de Hera, S.L.U.	Tierras de Mercurio, S.L.U.
Olivares de Hermes, S.L.U.	Tierras de Neptuno, S.L.U.
Olivares de Perséfone, S.L.U.	Tierras de Orión, S.L.U.
Olivares de Poseidón, S.L.U.	Tierras de Pegaso, S.L.U.
Olivares de Zeus, S.L.U.	Tierras de Plutón, S.L.U.
Tierras de Saturno, S.L.U.	Tierras de Venus, S.L.U.
Tierras de Urano, S.L.U.	

Pasivos financieros

Los principales movimientos tienen su origen en las ampliaciones de capital explicadas en el punto 21.1.7 siguiente y en las operaciones de refinanciación llevadas a cabo en el ejercicio 2010 y que se detallan en el apartado 10 del presente Documento de Registro.

La variación entre los ejercicios 2010 y 2009 de la rúbrica “Instrumentos financieros derivados” obedece al vencimiento de operaciones en el ejercicio 2010.

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

A continuación se incluye la cuenta de resultados consolidada correspondiente a los ejercicios 2011, 2010 y 2009.

	31/12/11	Var.	31/12/10	Var.	31/12/09 (*)
CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA (Información auditada y según NIIF)	(miles €)	(%)	(miles €)	(%)	(miles €)
OPERACIONES CONTINUADAS					
Importe neto de la cifra de negocios	960.806	(7,04)%	1.033.557	(23,88)%	1.357.789
Otros ingresos de explotación	22.981	31,25%	17.509	(2,80)%	18.013
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(36.812)	116,17%	(17.029)	(32,73)%	(25.316)
Consumo de materias primas y consumibles	(671.286)	(10,99)%	(754.154)	(23,30)%	(983.263)
Gastos de personal	(60.601)	(28,74)%	(85.041)	(17,08)%	(102.556)
Dotación a la amortización	(20.306)	(16,08)%	(24.197)	(12,61)%	(27.688)
Otros gastos de explotación	(172.617)	(13,67)%	(199.940)	(40,83)%	(337.931)
Resultado de las operaciones	22.165	(175,66)%	(29.295)	(70,98)%	(100.952)
Ingresos financieros	2.447	(95,59)%	55.438	251,03%	(15.793)
Gastos financieros	(33.667)	(60,54)%	(85.313)	(41,81)%	(146.615)
Participación en el resultado del ejercicio de las empresas asociadas	(3)	(99,35)%	(460)	(1.038,78)%	49
Resultado antes de impuestos	(9.058)	(84,81)%	(59.630)	(74,27)%	(231.725)
Impuesto sobre sociedades	(10.081)	(464,99)%	2.762	(94,82)%	53.325
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	(19.139)	(66,34)%	(56.868)	(68,12)%	(178.400)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	20.218		7.199		-
Beneficio/pérdidas del ejercicio	1.079	(102,17)%	(49.669)	(72,16)%	(178.400)
Atribuible a:					
Accionistas de la Sociedad	1.065	(102,12)%	(50.234)	(71,69)%	(177.440)
Intereses minoritarios	14	(97,52)%	565	(158,85)%	(960)
Resultado básico por acción					
Pérdida de las actividades continuadas	(0,0187)		(0,3206)		(1,2046)
Beneficio de las actividades interrumpidas	0,0198		0,0402		-
Beneficio del ejercicio					
Resultado por acción diluidas					
Pérdida de las actividades continuadas	(0,0187)		(0,3206)		(1,2046)
Beneficio de las actividades interrumpidas	0,0198		0,0402		-

(*) Tal y como se recoge en la Nota 5.1 de la memoria consolidada del citado ejercicio, con fecha 25 de noviembre de 2010, Deoleo, S.A., informó sobre la aceptación de la propuesta vinculante efectuada por Ebro Foods, S.A. para adquirir la división arrocera del Grupo, que incluía las unidades generadoras de efectivo “Arroz América – Estados Unidos de América”, “Arroz Holanda” y “Arroz Península Ibérica” por lo que conforme a las normas contables establecidas, al considerarse una actividad interrumpida, el resultado después de impuestos de dichas unidades generadoras de efectivo se presentó en el epígrafe “Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas” de las cuentas consolidadas de los ejercicios 2010 y 2009.

La evolución de las ventas en los ejercicios 2011, 2010 y 2009 es la siguiente:

	31/12/11	Var.	31/12/10	Var.	31/12/09
VENTAS	(miles €)	(%)	(miles €)	(%)	(miles €)
Aceites	903.837	(4,17)	943.201	(6,90)	1.013.204
Arroz	153.348	(45,53)	281.531	(5,21)	297.012
Diversificación	44.435	(17,76)	54.031	13,57	47.573
Total	1.101.620	(13,85)	1.278.763	(5,82)	1.357.789

Nota: Este cuadro recoge las ventas totales por línea de negocio sin distinguir que alguna de ellas puedan reclasificarse al cierre de ejercicio como actividades interrumpidas.

Con respecto al cuadro anterior, los aspectos más relevantes son los siguientes:

Las principales variaciones en las líneas de negocio de arroz y diversificación obedecen a la paulatina salida del perímetro de consolidación como consecuencia de la venta durante los periodos comparados de las divisiones de arroz y los negocios de aceitunas y dátiles y conservas. En el caso concreto de las aceitunas a pesar de la venta de la fábrica de aceitunas del Grupo, se sigue con la actividad de venta bajo la marca propia de la Sociedad comprando la aceituna a otros fabricantes.

En cuanto a la línea de aceite la bajada en la cifra de facturación tiene dos orígenes, en valor por cuanto en los dos últimas campañas bajó el precio del aceite de oliva y en volumen ya que el Grupo optó por enfocarse en aquellos productos de mayor rentabilidad, criterio que se aplica también para la fabricación de marcas de distribución.

Principales variaciones en la cuenta de resultados consolidada del Grupo entre 2011 y 2010

En 2011 el Grupo obtuvo un importe neto de la cifra de negocios de 960.806 miles de euros, que supuso una disminución del 7% con respecto al ejercicio anterior y que obedeció a la bajada en los precios de referencia de la materia prima. Sin embargo en unidades, el Grupo aumentó sus ventas de aceite de oliva en un 0,6%.

El Ebitda alcanzado en el ejercicio 2011 fue de 85 millones de euros y el beneficio después de impuestos (BDI) se situó en 1,1 millones de euro lo que supuso unos resultados positivos después de 3 años de pérdidas consecutivas arrastradas de ejercicios anteriores. Todo ello tras haber efectuado un ejercicio de *impairment* (deterioro) de activos intangibles por valor de 40,2 millones de euros.

En el 4º trimestre del ejercicio el margen Ebitda sobre ventas fue del 10,2% un hito al haberse alcanzado el doble dígito; y el total del año se situó en el 7,7%, una mejora de la rentabilidad obtenida en gran parte, por las medidas de eficiencia que se están implementando.

El resultado neto del ejercicio de las actividades continuadas y discontinuadas hubiera sido positivo en €33,7 mm de no ser por las dotaciones que tuvo que realizar la Sociedad como consecuencia del deterioro del valor del fondo de comercio y de las marcas en las UGES del Sur de Europa y en la península Ibérica por importe total de €38,5 mm, así como por el cierre de la Refinería de Canarias (€1,7 mm) antes de considerar el efecto fiscal, que se registraron al cierre del ejercicio.

Las dotaciones registradas obedecen al resultado del test de deterioro practicado cuyas hipótesis financieras se han actualizado en lo relativo a la tasa de descuento y crecimiento futuro, dada la evolución experimentada de las primas de riesgo en los países donde opera el Grupo.

El resultado operativo ha estado por debajo del año pasado, lastrado por un primer semestre desfavorable cuando se registraron pérdidas en el negocio de semillas y una caída de rentabilidad en el aceite de oliva por el aumento en la actividad promocional en los mayores mercados. En todo caso, la progresiva mejora de los resultados supone la confirmación de que las medidas de gestión y de ahorro han sido eficaces, existiendo un foco más claro en la rentabilidad que permite a la Sociedad ser optimista de cara al futuro.

El último trimestre del año ha consolidado la recuperación de la actividad tanto en ventas como en márgenes, ya iniciada en el tercer trimestre.

Las cuotas de mercado en los principales mercados han comenzado a recuperarse tras una serie de años de debilidad (ver apartado 6 del presente Documento de Registro). Los nuevos equipos, una gestión más enfocada y una mejor estructura de costes nos lo han facilitado.

El año 2011 ha sido crucial en el proceso de reestructuración y de redefinición estratégica del Grupo lo que se ha materializado en un importante número de acciones (ver apartado 5 del presente Documento de Registro).

Los gastos financieros han tenido una importante caída gracias a la refinanciación acometida y la racionalización en el uso de los recursos del Grupo. A 31 de diciembre de 2011 el Grupo cumplía con los covenants financieros de los compromisos de financiación.

El gasto por impuesto consolidado de €10 mm se origina por la reversión de activos por impuestos diferidos en el consolidado y por el gasto por impuesto corriente de determinadas filiales.

Factores de sensibilidad de la cuenta de resultados

Cabe destacar el valor razonable de los elementos que integran las diferentes UGEs, y que suponen un factor de gran sensibilidad a la cuenta de pérdidas y ganancias de Deoleo.

Anualmente, el Grupo evalúa la recuperación de los activos que constituyen sus unidades generadoras de efectivo, En este sentido, las principales inversiones corresponden a las marcas y licencias de uso de sus productos, a sus plantas e instalaciones productoras y distribuidoras, y a los fondos de comercio asignados a las unidades generadoras de efectivo y adquiridos a lo largo de diversas combinaciones de negocio.

En comparación con el ejercicio 2010, los valores contables de los activos materiales e intangibles del Grupo se han reducido en un importe de 67.182 miles de euros. Esta disminución en el valor contable es consecuencia, principalmente, de:

1. La dotación a la amortización, que de forma anual y sistemática, realiza el Grupo tomando en consideración la vida útil estimada de sus activos.
2. El deterioro de valor identificado como resultado del test llevado a cabo en 2011. El Grupo, de acuerdo a los resultados del análisis realizado e influido por la evolución actualmente desfavorable de las condiciones económicas y financieras que afectan a sus negocios ha estimado que el fondo de comercio y las marcas de vida útil indefinida asociadas a la unidad generadora de efectivo “Aceite Península Ibérica” y el fondo de comercio correspondiente a la unidad generadora de efectivo “Aceite Unión Europea” están deteriorados en 21.567 miles de euros y 18.693 miles de euros, respectivamente.

Por estos motivos, Deoleo ha registrado en el epígrafe “Otros gastos de explotación” un cargo a la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2011 por importe de 40.260 miles de euros.

Los principales criterios utilizados para la realización del test de deterioro son:

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.

Principales variaciones de la cuenta de resultados consolidada del Grupo entre 2010 y 2009

La reducción de los ingresos con respecto al ejercicio anterior fue consecuencia fundamentalmente de la bajada en el precio de la materia prima durante el periodo analizado, especialmente la del aceite de oliva.

El Ebitda total recurrente obtenido durante el ejercicio 2010 fue de 104,5 millones de euros. Este resultado fue finalmente ligeramente inferior al presupuesto para 2010 pero aun así marcó un hito en términos de vuelta a la normalidad. Dicho Ebitda recurrente se vio, sin embargo, lastrado hasta los 15 millones de euros de Ebitda contable como consecuencia de una serie de gastos extraordinarios no recurrentes:

- Provisiones de activos no estratégicos que se encontraban en proceso de desinversión/cierre por importe de -26 millones de euros.
- Deterioro del activo asociado a la actividad de Biodiesel por importe de -17 millones de euros y pérdida por enajenación de inmovilizado por importe de -1,1 millones de euros.
- Provisión para realización de la reestructuración operativa que se llevó a cabo en 2011 por importe de -16,8 millones de euros.
- Gastos no recurrentes asociados a la reestructuración financiera por importe de -10,8 millones de euros.
- Minusvalías registradas por la venta de activos no estratégicos por importe de -8,6 millones de euros relativa a la venta del Proyecto Tierra y Todolivo.
- Provisión cierre negocios por importe de -5,2 millones de euros.
- Provisión actas fiscales por importe de -3 millones de euros.
- Otras provisiones por importe de -1 millón de euros.

En términos de Beneficio Antes de Impuestos recurrente (BAI), se produjo un cambio de tendencia significativo ya que durante el ejercicio 2010 se alcanzó un resultado ajustado positivo de 24,1 millones de euros frente a la pérdida de 2,8 millones de euros registrada en el ejercicio 2009. Sin embargo, dicho BAI recurrente de 2010 se vio asimismo lastrado hasta los -59,6 millones de euros de BAI contable debido a la imputación de una serie de gastos extraordinarios no recurrentes. A los gastos extraordinarios no recurrentes ya mencionados a nivel de Ebitda habría que añadir los siguientes:

- Amortización del inmovilizado por importe de -5,2 millones de euros.
- Resultado no recurrente de ámbito financiero por importe de +24 millones de euros. Este resultado no es negativo debido a al resultado financiero positivo del canje de preferentes el cual se hizo al 79% de su valor nominal. Dicho importe es el neto del cómputo tanto de ingresos financieros como gastos financieros extraordinarios no recurrentes.

A nivel de gastos financieros cabe destacar los siguientes:

- Gastos financieros asociados al canje de las participaciones preferentes así como a la amortización del sindicado anterior por un importe total de -16,3 millones de euros.

- Variación del valor razonable de instrumentos financieros por importe de -8,9 millones de euros que se corresponde fundamentalmente con los derivados vinculados a acciones de renta variable nacional que ya han sido cancelados a diciembre de 2010.

Dentro de los ingresos financieros no recurrentes cabe destacar el impacto positivo de 49,2 millones de euros que a nivel contable ha supuesto la conversión de las participaciones preferentes en acciones llevada a cabo a través de la oferta de conversión

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

A continuación se incluyen los estados de flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios 2011, 2010 y 2009.

	31/12/11	31/12/10	31/12/09
FLUJO DE EFECTIVO <i>(Información auditada y según NIIF)</i>	(miles €)		
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	192.808	54.910	93.376
Beneficio del ejercicio antes de impuestos	8.954	(46.639)	(231.725)
Ajustes al resultado-	50.110	96.148	311.041
Amortización del inmovilizado	20.306	28.879	27.688
Correcciones valorativas por deterioro	38.788	37.784	77.863
Variación de provisiones de circulante	(1.339)	5.954	80.570
Variación de provisiones de riesgos y gastos	338	1.064	(5.710)
Resultados por bajas y enajenaciones de inmovilizado	(429)	(1.368)	1.663
Ingresos financieros	(4.503)	(55.438)	(4.573)
Gastos financieros	33.667	85.313	134.811
Diferencias de cambio	(61)	(4.847)	584
Participación en los resultados de las inversiones contabilizadas por el método de participación	3	460	(49)
Subvenciones oficiales diferidas	(3.488)	(1.653)	(1.806)
Otros ingresos y gastos	(33.172)	-	-
Cambios en el capital corriente	153.944	73.070	141.333
Existencias	6.100	16.846	77.467
Deudores y otras cuentas a cobrar	3.060	(13.047)	169.001
Otros activos corrientes	110	(201)	8.015
Activos no corrientes mantenidos para la venta	202.997	25.805	16.137
Acreedores y otras cuentas a pagar	(55.707)	38.982	(120.840)
Otros activos y pasivos	(2.616)	4.685	(8.447)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(20.200)	(67.669)	(121.273)
Pagos de intereses	(14.834)	(56.121)	(118.993)
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	(5.366)	(11.548)	(2.280)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(5.756)	2.438	(27.480)
Pagos por inversiones	(20.704)	(6.007)	(29.291)
Empresas del Grupo y Asociadas	(1.417)	-	(19.323)
Inmovilizaciones materiales	(5.339)	(1.000)	(8.314)
Activos intangibles	(669)	(3.658)	(1.654)
Otros activos financieros	(13.279)	(1.349)	-
Cobros por desinversiones	14.948	8.445	1.811

	31/12/11	31/12/10	31/12/09
FLUJO DE EFECTIVO <i>(Información auditada y según NIIF)</i>	(miles €)		
Empresas vinculadas	12.314	-	-
Inmovilizaciones materiales	1.734	5.232	784
Activos financieras	900	1.759	2.346
Intereses recibidos	-	-	(4.207)
Subvenciones recibidas	-	1.454	2.888
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	(212.354)	70.052	(133.471)
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	(672)	199.800	158.829
Emisión de instrumentos de patrimonio	(677)	200.080	145.882
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	-	-	(10.934)
Enajenación de instrumentos de patrimonio propio	5	-	23.787
Diferencias de conversión y otros movimientos de fondos propios	-	(280)	94
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	(211.682)	(129.748)	(292.300)
Emisión de deudas con entidades de crédito	9.272	62.055	(292.158)
Devolución de deudas con entidades de crédito	(219.277)	(172.308)	-
Pago de pasivos por arrendamiento financiero	(78)	(137)	(142)
Emisión de otras deudas	-	499	-
Devolución de otras deudas	(1.599)	(19.857)	
Emisión de otras deudas		499	
Devolución de otras deudas	(1.599)	(19.857)	
Aumento/disminución neta del efectivo o equivalentes	(25.302)	127.400	(61.575)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	143.529	16.129	77.704
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	118.227	143.529	16.129

Las variaciones más significativas son consecuencia de las actividades de desinversión llevadas a cabo por el Grupo, las ampliaciones de capital y la restructuración de la deuda.

Destacan:

- La sustancial reducción en el pago de intereses desde 2009 a 2011, consecuencia de la capitalización y la amortización de deuda.
- La reducción de operaciones de autocartera en los tres últimos años hasta ser mínima en 2011.
- El ritmo en la amortización de deuda en los años 2010 y 2011 consecuencia de las operaciones de refinanciación y las desinversiones.

VARIACIONES EN EL PATRIMONIO NETO DURANTE 2011 Y 2010

Los movimientos de patrimonio de los dos últimos ejercicios han sido:

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2011									
(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
Saldos al 31 de diciembre de 2009	230.737	353.537	(48.896)	(218.361)	(24.170)	-	292.847	10.139	302.986
Resultado global consolidado del ejercicio 2010	-	-	-	(50.234)	9.418	-	(40.816)	565	(40.251)
Operaciones con socios o propietarios-									
Reducción de capital y prima de emisión de acciones									
compensación de pérdidas	(153.953)	(353.537)	88.031	419.459	-	-	-	-	-
Ampliaciones de capital y prima de emisión de acciones	434.908	139.434	(1.288)	-	-	-	573.054	-	573.054
Otras variaciones en el patrimonio neto-									
Variaciones en el perímetro	-	-	-	-	-	-	-	(6.399)	(6.399)
Trasposos entre reservas	-	-	960	-	-	-	960	(960)	-
Otros movimientos	-	-	436	-	-	-	436	-	436
Saldos al 31 de diciembre de 2010	511.692	139.434	39.243	150.864	(14.752)	-	826.481	3.345	829.826
Resultado global consolidado del ejercicio 2011	-	-	-	1.065	1.504	(8.008)	(5.439)	14	(5.425)
Operaciones con socios o propietarios-									
Incremento de participación en sociedades consolidadas									
por integración global	-	-	-	(4.879)	-	-	(4.879)	3.462	(1.417)
Variaciones en el perímetro	-	-	-	-	-	-	-	(5.589)	(5.589)
Otras variaciones en el patrimonio neto-									
Operaciones con acciones propias (netas)	-	-	-	5	-	-	5	-	5
Otros movimientos	-	-	-	(4.468)	-	-	(4.468)	(753)	(5.221)
Saldos al 31 de diciembre de 2011	511.692	139.434	39.243	142.587	(13.248)	(8.008)	811.700	479	812.179

Políticas contables utilizadas

Las cuentas anuales consolidadas de la Sociedad correspondientes a los ejercicios 2011, 2010 y 2009 han sido formuladas y auditadas de conformidad con las NIIF. Las políticas contables utilizadas y las notas explicativas de dichas cuentas anuales están disponibles en la página *web* corporativa de Deoleo (www.deoleo.eu) y en su domicilio social, así como en la página *web* de la CNMV (www.cnmv.es).

20.2 Información financiera pro-forma

No procede.

20.3 Estados financieros

Deoleo prepara estados financieros individuales y consolidados y están disponibles según se indica en el apartado 24 del Documento de Registro.

Los estados financieros consolidados (balance de situación, cuenta de resultados, movimientos del patrimonio neto y estados de flujos de efectivo) se incluyen en el apartado 20.1. del presente Documento de Registro.

20.4 Auditoría de la información financiera histórica anual

20.4.1 Declaración de que se ha auditado la información financiera histórica

Las cuentas anuales consolidadas de Deoleo correspondientes a los ejercicios 2009, 2010 y 2011 han sido formuladas de conformidad con las NIIF y han sido auditados por Deloitte.

EJERCICIO 2009

En el informe de auditoría correspondiente al ejercicio 2009 el auditor puso de manifiesto una salvedad por incertidumbre en su opinión de auditoría. Este informe de auditoría puede consultarse en la página *web* de la Sociedad (www.deoleo.eu) y en la página *web* de la CNMV (www.cnmv.es).

La incertidumbre del informe de auditoría correspondiente al ejercicio 2009 establece que:

- “3. *El estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2009 adjunto del Grupo Sos Corporación Alimentaria, S.A. presenta un fondo de maniobra negativo por importe de 835 millones de euros como consecuencia, fundamentalmente, de la clasificación como pasivo corriente del crédito sindicado suscrito por la Sociedad Dominante a finales del ejercicio 2008, al haber incurrido la misma en algunos de los supuestos de incumplimiento recogidos en el contrato según se indica en las Nota 1 y 19 de la memoria consolidada adjunta.*

Ante esta situación, los Administradores han puesto en marcha las medidas desglosadas en las notas anteriormente citadas con objeto de lograr la estabilidad financiera, siendo la principal medida el lanzamiento de un proceso de negociación con las entidades financieras acreedoras.

En este sentido, la mayor parte de las entidades financieras (incluidas las acreedoras por el resto de deudas: préstamos bilaterales, líneas de financiación del circulante y otras deudas financieras) otorgaron, a fin de facilitar el proceso negociador necesario para la refinanciación, un periodo de espera (“stand-still”) que ha finalizado el 15 de marzo de 2010, si bien las partes se encuentran inmersas en la aprobación de su prórroga hasta el 31 de mayo de 2010. A la fecha de este informe de auditoría, los Administradores estiman que las negociaciones avanzan adecuadamente y esperan que en el corto plazo se resuelva favorablemente para todas las partes involucradas, formalizándose un acuerdo de refinanciación que reemplace, en cuanto a los términos y calendarios, a la deuda anterior.

En estas circunstancias, la continuidad de las operaciones del Grupo y, por lo tanto, la capacidad para realizar sus activos, entre los que se encuentran activos intangibles, fondos de comercio y créditos fiscales y liquidar sus pasivos por los importes y en los plazos descritos en las cuentas anuales consolidadas adjuntas, dependerá del éxito del proceso de negociación en curso con las entidades financieras acreedoras”; y

“4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de cualquier ajuste que pudiera ser necesario si se conociera el desenlace final de la incertidumbre mencionada en el apartado 3 anterior, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2009 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de SOS CORPORACIÓN ALIMENTARIA, S.A. (ANTERIORMENTE DENOMINADA SOS CUÉTARA, S.A.) Y SOCIEDADES DEPENDIENTES al 31 de diciembre de 2009 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes a ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior”.

EJERCICIO 2010

Las cuentas anuales consolidadas de Deoleo correspondientes al ejercicio 2010 han sido auditadas con una opinión favorable. No obstante, en el informe de auditoría se llamó la atención a lo señalado en la Nota 1.2 de la memoria, en la que se mencionaba que en diciembre de 2010 había finalizado con éxito el proceso de refinanciación y reequilibrio patrimonial iniciado en 2009, sin que esto afectara a la opinión de la auditoría de Deloitte, tal y como se indica en el propio informe. En la citada Nota los administradores de la Sociedad ofrecían una descripción de las principales medidas adoptadas para su consecución.

EJERCICIO 2011

Las cuentas anuales consolidadas de Deoleo correspondientes al ejercicio 2011 han sido auditadas con una opinión favorable.

20.4.2 Una indicación de otra información en el documento de registro que haya sido auditada por los auditores.

Al margen de la información histórica auditada correspondiente a los ejercicios 2009, 2010 y 2011, el presente Documento de Registro no incluye otra información que haya sido auditada por los auditores.

20.4.3 Cuando los datos financieros del documento de registro no se hayan extraído de los estados financieros auditados del emisor, éste debe declarar la fuente de los datos y declarar que los datos no han sido auditados.

Los datos financieros incluidos en el presente Documento de Registro han sido extraídos de las cuentas anuales consolidadas auditadas de los ejercicios 2009, 2010 y 2011, a excepción (i) de los datos financieros que se recogen en el factor de riesgo A.1.b) de la Sección I; y (ii) los datos financieros de los cuadros relativos a la información financiera intermedia a 30 de junio de 2012 que se recoge en los apartados 3.2 y 20.6 del Documento de Registro.

20.5 Edad de la información financiera más reciente

El último año de información financiera auditada no excede en más de 18 meses a la fecha del presente Documento de Registro.

20.6 Información intermedia y demás información financiera

A continuación se incluyen el balance de situación y las principales magnitudes de la cuenta de resultados, todo ello consolidado y no auditado (pero con revisión limitada del auditor), a 30 de junio de 2012, elaborado según las NIIF.

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

A continuación se incluye el balance de situación consolidado a 30 de junio de 2012 y a 31 de diciembre de 2011.

	30/06/12	31/12/11	Var.
BALANCE CONSOLIDADO (Según NIIF)	(miles €)	(miles €)	(%)
ACTIVO	(Datos no auditados con revisión limitada)	(Datos auditados)	
ACTIVO NO CORRIENTE			
Activos intangibles	911.758	914.018	(0,24)%
Fondo de comercio	190.937	190.937	0,00%
Inmovilizaciones materiales	151.042	158.566	(4,75)%
Inversiones inmobiliarias	6.260	4.931	26,95%
Participaciones en entidades asociadas	5.066	473	971,04%
Inversiones financieras no corrientes	1.943	2.123	(8,48)%
Activos por impuesto diferido	216.144	217.669	(0,70)%
Total activo no corriente	1.483.150	1.488.717	(0,37)%
ACTIVO CORRIENTE			
Existencias	151.381	161.850	(6,47)%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar.	141.557	196.723	(28,04)%
Activos por impuesto sobre ganancias corrientes	1.252	1.425	(12,14)%
Otros activos financieros corrientes	10.260	13.911	(26,25)%
Otros activos corrientes	1.543	1.256	22,85%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	129.526	118.227	9,56%
Activos no corrientes mantenidos para la venta	3.862	4.204	(8,14)%
Total activo corriente	439.381	497.596	(11,70)%
TOTAL ACTIVO	1.922.531	1.986.313	(3,21)%

	30/06/12	31/12/11	Var.
BALANCE CONSOLIDADO (Según NIIF)	(miles €)	(miles €)	(%)
PASIVO	(Datos no auditados con revisión limitada)	(Datos auditados)	
PATRIMONIO NETO			
Capital suscrito	511.692	511.692	(0,00)%
Prima de emisión	139.434	139.434	(0,00)%
Otras reservas	39.243	39.243	(0,00)%
Diferencias de conversión	(11.430)	(13.248)	(13,72)%
Ajustes por cambios de valor	(12.205)	(8.008)	52,41%
Resultados acumulados	138.451	142.587	(2,90)%
Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad	805.185	811.700	(0,80)%
Intereses minoritarios	482	479	0,63%
Total patrimonio neto	805.667	812.179	(0,80)%
PASIVO NO CORRIENTE			
Pasivos financieros por emisión de obligaciones y otros valores negociables	57.253	57.790	(0,93)%

BALANCE CONSOLIDADO (Según NIIF)	30/06/12	31/12/11	Var.
	(miles €)	(miles €)	(%)
PASIVO	(Datos no auditados con revisión limitada)	(Datos auditados)	
Deudas a largo plazo con entidades de crédito	603.186	637.640	(5,40)%
Otros pasivos financieros	42.164	36.693	14,91%
Subvenciones oficiales	3.430	3.460	(0,87)%
Pasivos por impuesto diferido	223.947	223.973	(0,01)%
Provisiones	6.788	7.081	(4,14)%
Otros pasivos no corrientes	5.113	5.253	(2,67)%
Total pasivo no corriente	941.881	971.890	(3,09)%
PASIVO CORRIENTE			
Pasivos financieros con entidades de crédito	73.753	58.369	26,36%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	96.549	139.730	(30,90)%
Pasivos por impuestos sobre ganancias corrientes	3.238	2.825	14,62%
Provisiones	640	340	88,24%
Pasivos vinculados a activos no corrientes mantenidos para la venta	803	980	(18,06)%
Total pasivo corriente	174.983	202.244	(13,48)%
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	1.922.531	1.986.313	(3,21)%

Las variaciones de las principales rúbricas del balance de situación son mínimas, en todas las principales variables. Destacar la variación de las participaciones de entidades asociadas consecuencia de haber registrado por el método de puesta en equivalencia la participación de la Sociedad en el 50% del Moltuandujar, S.L., tras la venta del 50% restante a un tercero por 4,5 millones de euros (sin plusvalía), y de los ajustes por cambio de valor como consecuencia de la valoración de los instrumentos financieros derivados considerados de cobertura contable.

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

A continuación se incluye la cuenta de resultados consolidada a 30 de junio de 2012 y su comparación respecto a la cuenta de resultados a 30 de junio de 2011 (miles de euros).

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA (Información no auditada (pero con revisión limitada del auditor) y según NIIF)	30/06/12	30/06/11	Var. (%)
Importe neto de la cifra de negocios	399.271	464.067	(12,9)%
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	11.183	(5.294)	N/A
Aprovisionamientos	(283.771)	(341.111)	(16,81)%
Otros ingresos de explotación	6.174	1.549	298,58%
Gastos de personal	(30.481)	(33.684)	(9,51)%
Amortización de inmovilizado	(8.659)	(10.714)	(19,18)%
Otros gastos de explotación	(71.250)	(61.767)	15,35%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	50	445	(88,76)%
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	(148)	(4.028)	(96,33)%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	22.369	9.463	136,38%
Ingresos financieros	1.658	5.037	(67,08)%
Gastos financieros	(15.940)	(18.422)	(13,47)%

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA (<i>Información no auditada (pero con revisión limitada del auditor) y según NIIF</i>)	30/06/12	30/06/11	Var. (%)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	(338)	3.769	(108,97)%
Diferencias de cambio	993	(1.284)	(177,34)%
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	399	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(13.228)	(10.900)	21,36%
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	93	(3)	N/A
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	9.234	(1.440)	N/A
Impuesto sobre sociedades	(13.427)	(7.566)	(77,46)%
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	(4.193)	(9.007)	53,45%
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS NETO DE IMPUESTOS	-	1.618	N/A
PÉRDIDAS DEL EJERCICIO	(4.193)	(7.389)	(43,25)%
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad	(4.196)	(6.568)	(36,11)%
Intereses minoritarios	3	(821)	N/A

Nota: Saldos no auditados. Los resultados del ejercicio a 30/06/11 se presentan única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Destacado del periodo

En un entorno macro tremendamente complicado que afecta significativamente al consumo, los resultados de las operaciones del semestre apuntan a que el Grupo podrá alcanzar los objetivos anuales y continúan muy por encima del mismo período del ejercicio anterior.

Las ventas en euros del semestre están un 14% por debajo del período comparable debido a la bajada del precio de materia prima en aceite de oliva, que ha sido inferior en un 4,8% al año pasado y la reducción del peso de las operaciones de marca blanca, que actualmente supone un 2% aproximadamente del volumen total de ventas del Grupo, buscando la máxima rentabilidad sobre el capital empleado.

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. El margen de rentabilidad 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 como 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.

Evolución de los negocios

Se aprecia una mejora en los márgenes de venta consecuencia de un mix con más valor añadido y también gracias a mejores costes de producción.

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.

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

Para información a 30 septiembre de 2012 ver apartado 12.2 del presente Documento de Registro.

20.7 Política de dividendos

A la fecha del presente Documento de Registro, la Sociedad no dispone de una política de dividendos.

20.8 Procedimientos judiciales y de arbitraje

No existen procesos gubernamentales legales o de arbitraje que puedan afectar de forma significativa a la situación patrimonial de la Sociedad o del Grupo, más allá de los siguientes:

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 nº4 de la Audiencia Nacional, que dictó Auto de fecha 19 de junio de 2009 por el que se estableció la competencia de dicho órgano jurisdiccional, se admitió a trámite la querrela interpuesta y se incoaron diligencias previas para la investigación de los hechos y la determinación de las eventuales responsabilidades.

Con posterioridad, se formuló una primera Ampliación de Querrela, de fecha 17 de septiembre de 2009, dirigida frente a Don Jesús Ignacio Salazar Bello y que tenía por objeto el hecho de que Don Jesús Ignacio Salazar Bello, atribuyéndose falsamente facultades de las que carecía, firmó los supuestos avales de unas letras de cambio puestas en circulación en Suiza y endosadas a favor de las entidades financieras HSH Nordbank AG y Landesbank Baden Wurtemberg por importe, hasta el momento de formularse dicha ampliación, de 51.398.633 euros. Dicha primera Ampliación de Querrela fue así mismo admitida por el Juzgado Central de Instrucción nº 4 de la Audiencia Nacional siguiéndose también por estos hechos el oportuno procedimiento por los supuestos delitos continuados de falsedad de documento mercantil y estafa.

Con fecha 11 de marzo de 2010 se formuló una nueva Ampliación de Querrela por la Sociedad, así como por otras sociedades del Grupo: Koipe Corporación, S.L.U. (absorbida en 2011 por la Sociedad), Deoleo Industrial México, S.A. de C.V. (anteriormente Arroz Sos de México, S.A. de C.V.), y Cetro Aceitunas, S.A. frente a los antiguos Administradores Don Jesús Ignacio Salazar Bello, Don Raúl Jaime Salazar Bello, así como frente al antiguo Apoderado Don Roberto Alfonso Salazar Bello y otras personas y entidades por los supuestos delitos continuados de apropiación indebida, estafa, delito societario, falsedad de documento mercantil, delito contra el Mercado y delito de blanqueo de capitales, que fue admitida a trámite por el Juzgado Central de Instrucción nº 4 de la Audiencia Nacional por Auto de fecha 16 de marzo de 2010.

La citada ampliación de querrela tenía por objeto una serie de operaciones fraudulentas llevadas a cabo por los antiguos Administradores en perjuicio de Deoleo, S.A. (así como de las sociedades pertenecientes al Grupo Koipe Corporación S.L.U., Deoleo Industrial México, S.A. de C.V., y Cetro Aceitunas, S.A.) y en beneficio propio a través de un entramado de sociedades off-shore e incluyen la venta de la sociedad portuguesa Elosúa Portugal, S.A., la venta de activos inmobiliarios de la sociedad Deoleo Industrial México, S.A. de C.V., la venta de activos inmobiliarios propiedad de Cetro Aceitunas, S.A., la fraudulenta liquidación de la operación de compra de Minerva Oli S.p.A. (actualmente Carapelli Firenze, S.p.A.) y otras operaciones bursátiles ejecutadas en perjuicio de la Sociedad y una nueva letra con aval falsificado reclamada por la entidad financiera Landesbank Baden Wurtemberg.

Con fecha 18 de enero de 2011 se acordó abrir pieza de responsabilidad civil respecto a la sociedad vinculada a los anteriores administradores Ddal Inversiones, S.A. por importe de 8.700 miles de euros acordándose el embargo de los inmuebles (situados en Sueca) objeto de uno de los contratos identificados en la ampliación de capital así como el embargo de las acciones de Ddal Inversiones, S.A. propiedad de D. Jesús Ignacio Salazar Bello.

Con fecha 21 de junio de 2011 la Sección Cuarta de la Sala de lo Penal de la Audiencia Nacional dictó auto por el que se desestimó el recurso de apelación interpuesto por los administradores concursales designados en el concurso personal de D. Jesús Ignacio Salazar Bello por el que se solicitaba la nulidad de las actuaciones por las que se solicitaba el levantamiento de los embargos dispuestos por el Juzgado Central de Instrucción nº 4 de la Audiencia Nacional.

En autos del 16 de julio de 2011 el Juzgado Central de Instrucción nº4 requirió a los antiguos administradores y entidades vinculadas a los mismos fianza por importe de 368 millones de euros, acordándose el embargo de bienes para cubrir dicha cantidad.

Durante el segundo semestre del año 2011 se continuaron tramitando muy diversas diligencias que no tienen consecuencias patrimoniales significativas.

Todos los saldos que la Sociedad mantenía a 31 de diciembre de 2010 y 2009 con las sociedades frente a las que se dirigió la querrela o sus ampliaciones se encontraban íntegramente provisionados a dicha fecha por un importe aproximado de 236.579 miles de euros, si bien los actuales Administradores no renuncian a la recuperación de las mismas a través de las acciones penales y también civiles seguidas ante el Juzgado Central de Instrucción de la Audiencia Nacional.

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, por importe de 29.997 miles de euros y 21.554 miles de euros, respectivamente, 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 constituía 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 han recibido 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 ha requerido 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 hayan accedido a contestar al requerimiento.

La Sociedad, se ha personado 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.

No obstante, 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 del que 29.997 miles de euros corresponden al importe de las letras, siendo el resto del crédito reconocido gastos de protesto e intereses.

Por su parte, el informe de la Administración Concursal no ha reconocido el crédito comunicado por Landesbank Baden-Wurtemberg frente a Unión de Capitales, S.A. por importe de 21.554 miles de euros, salvo respecto de una sola de las letras, por importe de 3.497 miles de euro, 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.

En base a lo anterior, 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-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.

Por su parte, 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 al Grupo, 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.

Por medio de la segunda ampliación de la querrela mencionada en el litigio anterior se ha dirigido también la acción penal por el delito continuado de falsedad en documento mercantil en relación con los documentos supuestamente causales de la obligación aportados por las entidades financieras alemanas a sus escritos en los incidentes concursales del concurso voluntario de Unión de Capitales, al haberse falseado también las facturas comerciales, las certificaciones de facultades y los propios conocimientos de embarque de unos suministros que no tuvieron lugar, por lo que han resultado falsificados no solo los supuestos avales prestados por el anterior Presidente Don Jesús Ignacio Salazar, sino tales títulos y los supuestos contratos causales subyacentes. Hasta esta fecha no se ha recibido por la Sociedad requerimiento o emplazamiento judicial a instancia de las entidades alemanas señaladas.

Juzgado de Primera Instancia nº 3, Arganda del Rey. Autos de Juicio Cambiario 100/2010 a instancias de la representación procesal de LANDESBANK BADEN WÜRTTEMBERG.

Habiendo tenido conocimiento a través de los incidentes concursales de la existencia de un procedimiento cambiario seguido ante el Juzgado de Primera Instancia nº 3 de Arganda del Rey, autos de juicio cambiario 100/2010, a instancias de la representación procesal de Landesbank Baden Württemberg, se presentó por la representación del Grupo escrito al que se acompañó testimonio de la querrela presentada y sus sucesivas ampliaciones, de acuerdo con lo comentado en el litigio anterior, así como del auto de admisión de querrela y de los autos de admisión de sus ampliaciones, por los que se acredita la existencia de un previo procedimiento penal seguido por el Juzgado Central de Instrucción nº 4 de la Audiencia Nacional por, entre otros delitos, el de falsedad de las propias letras de cambio objeto del juicio cambiario de referencia, por lo que, de conformidad con lo que dispone el artículo 40.4 de la LEC se interesó la suspensión automática del procedimiento al concurrir una prejudicialidad penal que afecta directamente a la falsedad de las letras de cambio en que se basa la demanda.

Tras acordarse por el Juzgado de Primera Instancia la suspensión del procedimiento por prejudicialidad penal, por auto de 7 de abril de 2010, la Audiencia Provincial de Madrid, Sección 11, revocó dicha resolución en Auto de 30 de mayo de 2011, frente al que se plantearon, sucesivamente, incidente de nulidad y demanda de amparo que han sido, respectivamente, desestimado e inadmitido.

A fecha del presente Documento de Registro, las letras de cambio en que se basa el procedimiento, obran en el Juzgado Central de Instrucción nº 4 al haberse acordado la práctica de pruebas periciales sobre las mismas y constituir piezas de convicción de la causa penal.

Asimismo, se ha formalizado demanda de oposición en estos autos de juicio cambiario y previamente se ha alegado la absoluta falta de representación a los efectos de las facultades para prestar aval a favor de una sociedad vinculada por parte de D. Jesús Salazar, interesando del Juzgado se acuerde no haber lugar a la práctica de embargos.

Los hechos en los que se ha basado la demanda de oposición son, sucintamente:

- A) Reiteración de la prejudicialidad penal por existir causa penal por los delitos de estafa especial impropia y delito continuado de falsedad en documento mercantil, afectar el pronunciamiento que en su día se dicte en la causa penal a la validez de las letras y constituir las propias letras piezas de convicción y elementos de los delitos perseguidos por el Juzgado Central de Instrucción nº 4 y obrar tales títulos ante la Jurisdicción Penal.
- B) Planteamiento de una cuestión de prejudicialidad civil derivada de la pendencia ante el Juzgado de lo Mercantil que conoce del Concurso de UNICA de los incidentes concursales sobre reconocimiento del crédito a notificado por LANDESBANK y que no ha sido reconocido por la Administración Concursal.
- C) Intervención del banco en la creación de las letras que ha adquirido con mala fe y, en todo caso, con culpa grave, a sabiendas en perjuicio del deudor.
- D) Intervención del banco en la conclusión de una operación de préstamo de la que sería beneficiario Don Jesus Salazar Bello, encubierto bajo un contrato de forfaiting simulado, que se pretendía causalizar con unos suministros de arroz que jamás tuvieron lugar y que se documentaban por medio de unos conocimientos de embarque falsificados.

En virtud de tales hechos la demanda de oposición plantea, además de la existencia de prejudicialidad penal (basada en la previa existencia de la causa penal por falsedad de las letras) y prejudicialidad civil derivada de la existencia de incidentes concursales ante el Juzgado Mercantil que conoce del concurso de Unión de Capitales, en la que la Administración Concursal no ha reconocido el crédito pretendido por LANDESBANK y formula las siguientes excepciones:

- A) Inexistencia o falta de validez de la declaración cambiaria de aval de SOS por concurrencia de manifiesto conflicto de intereses en la persona de Don Jesús Salazar Bello y, por tanto, entre UNICA y SOS.
- B) La falta de validez de la declaración cambiaria de aval de SOS por aplicación del artículo 129.2 de la derogada Ley de Sociedades Anónimas, vigente en el momento de prestarse el aval, al no estar comprendido en su objeto social la prestación de garantías a favor de terceros.
- C) La inexistencia de la declaración cambiaria del avalado (UNICA), por aplicación del artículo 129.2 de la derogada Ley de Sociedades Anónimas, vigente al momento de la aceptación de la letra, al no estar comprendido en su objeto social ni la intermediación, ni la compraventa de arroz u otras mercaderías, estando referido su objeto social a la tenencia de títulos valores.
- D) La circunstancia de que LANDESBANK no es tercero cambiario, al haber intervenido en la generación de las letras de cambio.
- E) Exceptio doli: LANDESBANK habría adquirido las letras a sabiendas en perjuicio del deudor avalista (SOS).
- F) Falta de validez de la declaración de GLANSWOOD como consecuencia de ser una entidad disuelta al momento de la emisión de la letra.
- G) Excepción personal al amparo del artículo 67.1 LCC, consistente en la inexistencia del supuesto negocio causal subyacente del cual trae su causa la generación de las letras.

El Juzgado dictó Decreto de 13 de junio de 2012 por el que se acordaba la transformación del procedimiento cambiario en juicio verbal y se remitía al Juzgado Decano de Instrucción de Arganda del Rey para su reparto al propio Juzgado de origen para el posterior señalamiento de vista, que ha quedado sin efecto en virtud de los recursos interpuestos, habiéndose acordado con providencia de 23 de julio de 2012 sustanciar con carácter previo la cuestión de prejudicialidad civil, dándose traslado de la cuestión planteada por 10 días a la entidad demandada, cuestión que a esta fecha sigue sin haber sido resuelta por el Juzgado.

Juzgado de Primera Instancia nº 1, Arganda del Rey. Autos de Juicio Cambiario 183/2010 a instancias de la representación procesal de HSH NORDBANK AG.

Habiendo tenido conocimiento a través de los incidentes concursales de la existencia del procedimiento cambiario de referencia, con fecha 30 de marzo de 2010 se ha presentado escrito al que se acompaña testimonio de la querrela presentada y sus sucesivas ampliaciones, así como del auto de admisión de querrela y de los autos de admisión de sus ampliaciones, por los que se acredita la existencia de un previo procedimiento penal seguido por el Juzgado Central de Instrucción nº 4 de la Audiencia Nacional por, entre otros delitos, el de falsedad de las propias letras de cambio objeto del juicio cambiario de referencia por lo que, de conformidad con lo que dispone el artículo 40.4 de la LEC se interesa la suspensión automática del procedimiento al concurrir una prejudicialidad penal que afecta directamente a la falsedad de las letras de cambio en que se basa la demanda.

Por Auto de 23 de junio de 2010 el Juzgado se acordó por el Juzgado la suspensión del procedimiento por prejudicialidad penal derivada de la causa seguida ante el Juzgado Central de Instrucción nº 4 de la Audiencia Nacional, habiéndose formalizado recurso de apelación, al que nos opusimos, por la Sección XIX se ha estimado dicho recurso y revocado el auto de suspensión, resolución frente a la que se interpuso incidente de nulidad de actuaciones desestimado por auto de fecha 20 de mayo de 2011 frente al que se ha formulado demanda de amparo ante el Tribunal Constitucional, que ha sido inadmitido.

Como quiera que en este procedimiento no se ha dictado auto de requerimiento, con fecha 13 de julio presentamos ante el Juzgado escrito anunciando la formulación de recurso de amparo frente a las resoluciones de la Audiencia revocatorias de la suspensión por prejudicialidad penal e interesando no se dé curso a las actuaciones en tanto no consten en la misma los originales de las letras de cambio objeto del procedimiento y que obran ante el Juzgado Central de Instrucción de la Audiencia Nacional, toda vez que el artículo 821.2 LEC establece que el despacho del requerimiento de pago se ha de dictar previo examen por el propio Juez de los títulos cambiarios.

Con fecha 3 de septiembre se ha dictado providencia de ordenación por el Secretario Judicial por la que se acuerda dar cuenta al Juez del estado del procedimiento a los efectos previstos en el artículo 821.2 de la Ley de Enjuiciamiento Criminal que establece que el Juzgado analizará por medio de auto, la corrección formal del título cambiario, y si lo encuentra conforme requerirá al deudor de pago. En este caso, como ya hemos señalado, los títulos se encuentran en el Juzgado Central de Instrucción nº 4, por lo que entendemos y así hemos objetado, que no cabe el despacho de requerimiento. A esta fecha estamos pendientes de la resolución judicial a este respecto.

En relación con estos procedimientos 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 las decisiones que se adopten tanto en este proceso como en el procedimiento penal descrito en anteriormente por la Autoridad Judicial, resultando por tanto independiente de la voluntad del Grupo.

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.

Inspección fiscal en Italia

a) Carapelli Firenze, S.p.A./ Koipe Corporación, S.L.

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 2008, 2009 y 2010. Como resultado de esta revisión, con fecha 26 de junio de 2012 la Hacienda Pública italiana levantó actas por un importe de 6.432 miles de euros, aproximadamente. El motivo de esas actas se ha debido principalmente a la interpretación que la Hacienda Pública italiana ha realizado con respecto a la actividad desarrollada por la sociedad dependiente Carapelli International, S.A. (de residencia fiscal suiza), al considerarla como sucursal de la sociedad dependiente Carapelli Firenze, S.p.A. (de residencia fiscal italiana), e instar a la regularización del impuesto de beneficios de los ejercicios 2008, 2009 y 2010, de Carapelli Firenze, S.p.A., incluyendo los resultados obtenidos por Carapelli International, S.A., y la aplicación de la deducción para evitar la doble imposición por los impuestos efectivamente pagados por Carapelli International, S.A., en Suiza. Adicionalmente, las actas fiscales incluían regularizaciones de menor cantidad derivadas de la valoración de honorarios y royalties facturados por otras sociedades del Grupo a Carapelli Firenze, S.p.A., por importe de 242 miles de euros, aproximadamente, que han sido registradas en los estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2012.

Estas actas han sido firmadas en conformidad por la sociedad Carapelli Firenze, S.p.A., que ha procedido de forma voluntaria a incluir los resultados de Carapelli International, S.A., dentro de su base imponible para el impuesto de sociedades del ejercicio 2011, de conformidad con el criterio fijado por la Administración Pública italiana.

Por otra parte, en junio de 2012, la Hacienda Pública italiana comunicó de forma verbal, sin notificación oficial, a la sociedad Carapelli Firenze, S.p.A., la discrepancia de criterio que a su juicio se apercibía, en la capitalización de préstamos con Koipe Corporación, S.L. (absorbida en el ejercicio 2011 por Deoleo), llevada a cabo en sede de Carapelli Firenze, S.p.A., durante los ejercicios 2007, 2008 y 2009. Esta discrepancia de criterio originaba una falta de retención en origen sobre los intereses devengados de 1,2 millones de euros en 2007, 0,9 millones de euros en 2008 y 0,7 millones de euros en 2009, con los consiguientes intereses de demora y sanciones por falta de retención y pago. Dicho importe total asciende a 7,2 millones de euros incluyendo todos los conceptos.

La Hacienda Pública italiana, basa su discrepancia en el requisito de *beneficial owner*, incluido en la normativa italiana al transponer la Directiva Comunitaria matriz-filial de exención de retención en origen para empresas de la UE, y que exige que la sociedad beneficiaria de los intereses, en este caso Koipe Corporación, S.L., sea una sociedad con sustancia, actividad, y beneficiaria efectiva de dichos intereses.

Por este motivo, la Hacienda Pública italiana solicitó la obtención de información adicional en relación con la descripción de un motivo económico válido para las citadas transacciones que justifique el tratamiento fiscal aplicado por el Grupo. En respuesta a dicha solicitud el Grupo proporcionó a dicha entidad, con fecha 8 de octubre de 2012, una Memoria explicativa acerca de las transacciones llevadas a cabo en los años objeto de análisis que sustenta la capitalización realizada y la no aplicación de retención en origen por aplicación de normativa comunitaria y normativa local italiana, así como clara y sucinta descripción del motivo económico válido de la transacción de capitalización llevada a cabo en el Grupo.

No obstante, con fecha 22 de octubre de 2012, y sin previa comunicación, se recibió en el domicilio de la sociedad Carapelli Firenze, S.p.A., notificación emitida por la Hacienda Pública italiana, con respecto al ejercicio 2007 (cuya prescripción finalizaba el 31 de diciembre de 2012) en la que se requería a Carapelli Firenze, S.p.A. el pago de un total de 3,1 millones de euros. No se notifica nada en relación con los ejercicios 2008 y 2009, puesto que prescriben el 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2014, respectivamente.

La Sociedad ha decidido recurrir la decisión de la Hacienda Pública italiana, para lo cual se presentará no más tarde del próximo 21 de diciembre de 2012, un recurso ante el Tribunal Regional de Florencia, contra la resolución propuesta por la Hacienda Pública italiana en base a las siguientes argumentaciones:

- Koipe Corporación, S.L. fue la beneficiaria efectiva (*beneficial owner*) de los intereses pagados por Carapelli Firenze, S.p.A.
- Como *beneficial owner*, podía aplicarse la normativa comunitaria de exención de retención en origen.
- Las transacciones financieras y de capitalización se realizaron por una estrategia empresarial de reequilibrio financiero de todas las sociedades del Grupo, no por un motivo de beneficio fiscal.
- Hay sentencia ya emitida por Tribunales italianos, en relación a la definición de *beneficial owner* que en opinión de los asesores legales de la Sociedad beneficia muy positivamente su defensa.

En este sentido, 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 no se ha registrado provisión alguna. Asimismo, de acuerdo con lo indicado por los asesores legales de la Sociedad, lo más probable es que la Hacienda Pública italiana no realice ninguna notificación respecto a los ejercicios 2008 y 2009 hasta que se resuelva el recurso que presente la Sociedad respecto al ejercicio 2007.

b) *Unilever*

Con fecha 29 de octubre de 2012, se recibió notificación de la Hacienda Pública italiana en sede de Deoleo y Carapelli Firenze, S.p.A., en relación con la compra por parte de Deoleo (SOS) a Unilever de la sociedad Mediterranean Dressing, S.r.l. a finales de 2008.

En marzo de 2012, el Tribunal Regional de Milán emitió una sentencia favorable a Deoleo, Carapelli Firenze, S.p.A. y Unilever, entendiendo que la operación de compra-venta realizada (traspaso previo de activos de Unilever a una sociedad holding para posterior venta a Deoleo) se realizó por motivos económicos válidos y no por una estrategia de *tax planning* para evitar un mayor coste fiscal.

En conversaciones con Unilever, se determinó que todas las sociedades implicadas debían recurrir este acto de la Hacienda Pública italiana, en base a las alegaciones ya expuestas y con la sentencia estimatoria emitida ya por el Tribunal regional de Milán, de tal forma que con fecha 26 de diciembre de 2012 se presentarán los recursos oportunos ante el Tribunal Regional de Milán.

Las provisiones dotadas a 30 de junio de 2012 corresponden principalmente a riesgos estimados por demandas interpuestas contra el Grupo por parte de determinados antiguos empleados, clientes o Administraciones Públicas y ascienden 6,7 millones de euros.

20.9 Cambio significativo en la posición financiera o comercial del emisor

Desde el 31 de diciembre de 2011, fecha de los últimos estados financieros auditados, no se ha producido ningún cambio significativo en la posición financiera o comercial de Deoleo, a excepción de lo que se recoge en el apartado 20.6 anterior.

21 INFORMACIÓN ADICIONAL

21.1 Capital social

21.1.1 Importe del capital emitido

A la fecha del presente Documento de Registro, el capital social de Deoleo es de 511.692.089,50 euros, dividido en 1.023.384.179 acciones ordinarias representadas mediante anotaciones en cuenta de una única serie y de un valor nominal de 0,50 euros cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. Las acciones de Deoleo están admitidas a negociación en las Bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia.

a) Número de acciones autorizadas

La Junta General de Deoleo, celebrada el 6 de junio de 2012, aprobó la delegación al Consejo de la facultad de aumentar el capital social hasta la mitad de la cifra del capital social, en una o varias veces, en cualquier momento y en un plazo máximo de cinco años, al amparo del artículo 297.1.b) de la LSC, así como la facultad de excluir el derecho de suscripción preferente.

b) Número de acciones emitidas e íntegramente pagadas y las emitidas pero no pagadas íntegramente.

A la fecha del presente Documento de Registro, todas las acciones emitidas de Deoleo están íntegramente desembolsadas.

c) Valor nominal por acción, o que las acciones no tienen ningún valor nominal.

El valor nominal unitario por acción es de 0,50 euros. No obstante, la Junta General celebrada el 6 de junio de 2012 ha aprobado un acuerdo de agrupación y canje de acciones (*contra-split*) pendiente de ejecución. Tras la ejecución del mismo, el valor nominal unitario por acción será de 5 euros, reduciéndose el número de acciones de la Sociedad a 102.338.417. Con fecha 5 de diciembre de 2012 el Consejo de Administración de la Sociedad acordó aplazar la ejecución del acuerdo de *contra-split* y solicitar a la Junta de Accionistas la renovación del plazo.

d) Número de acciones de Deoleo en circulación al inicio y al final del ejercicio 2011.

Al comienzo del ejercicio 2011, el número de acciones de Deoleo en circulación era de 1.023.384.179 acciones. A la finalización del ejercicio 2011, el número de acciones de Deoleo en circulación era de 1.023.384.179 acciones.

21.1.2 Si hay acciones que no representan capital, se declarará el número y las principales características de esas acciones.

No existen acciones que no representen el capital.

21.1.3 Número, valor contable y valor nominal de las acciones del emisor en poder o en nombre del propio emisor o de sus filiales.

La siguiente tabla muestra las distintas variaciones de la autocartera (en euros) del Grupo en los ejercicios 2009, 2010 y 2011:

Saldo a 31-12-2008		Adquisiciones		Enajenaciones			Saldo 31-12-2009	
Acciones	Importe	Acciones	Importe	Acciones	Importe	Resultado	Acciones	Importe
6.533.029	89.550	1.261.025	10.934	7.794.054	23.787	(76.697)	-	-

Saldo a 31-12-2010		Adquisiciones		Enajenaciones			Saldo 31-12-2011	
Acciones	Importe	Acciones	Importe	Acciones	Importe	Resultado	Acciones	Importe
-	-	460.000	138	460.000	143	5	-	-

(*) Durante el ejercicio 2010 no hubieron movimientos de autocartera de la Sociedad.

Como se aprecia en las tablas anteriores la actividad de autocartera durante 2011 no fue relevante.

Sin embargo, en 2009 las actividades con acciones propias tuvieron un efecto significativo en los fondos propios minorando éstos en 76.697 miles de euros debido a la reservas negativas generadas, en tanto que, en marzo de 2009 y tras la publicación de los resultados provisionales a 31 de diciembre de 2008, la cotización de las acciones de la Sociedad tuvo una fuerte depreciación desde los 8 euros a los que cotizaba en dicha fecha hasta los 2,19 euros en que cerró el ejercicio 2009. Todas las acciones propias habían sido adquiridas con anterioridad a marzo 2009 por lo que su cambio medio era superior a los 9 euros por acción. Las necesidades de liquidez por las que pasó el Grupo (anteriormente Grupo SOS) durante el segundo semestre de 2009, provocaron las ventas de acciones propias a un precio medio de tres euros por acción con la consiguiente minusvalía.

Con fecha 6 de junio de 2012 la Junta General de Accionistas de la Sociedad aprobó la autorización expresa al Consejo de Administración de la Sociedad para adquirir, directa o indirectamente, acciones propias de la Sociedad de conformidad con lo establecido en los artículos 144 y siguientes y en el artículo 509 de la ley de Sociedades de Capital y en las siguientes condiciones:

1. Las adquisiciones podrán realizarse por Deóleo, S.A. directamente o indirectamente a través de sus sociedades dependientes en los mismos términos de este acuerdo.
2. Las adquisiciones se realizarán mediante operaciones de compraventa, permuta o cualesquiera otras permitidas por la Ley.
3. Las adquisiciones podrán realizarse, en cada momento, hasta la cifra máxima permitida por la Ley.
4. Precios máximo y mínimo:
 - 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.
 - 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.
5. Duración de la autorización: cinco años desde la aprobación de este acuerdo.

6. En caso de adquisición de acciones en ejercicio de la presente autorización serán de aplicación las reglas establecidas en el artículo 148 de la Ley de Sociedades de Capital.
7. Queda expresamente facultado el Consejo de Administración para disponer libremente de las acciones adquiridas al amparo de la presente autorización al objeto de dar, en su caso, cumplimiento a los 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 compañía 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 Compañía.
8. La presente autorización revoca y deja sin efecto, en la cuantía no utilizada, la concedida mediante acuerdo adoptado por la Junta General celebrada el 9 de junio de 2011.

A la fecha del presente Documento de Registro, la Sociedad no es titular de acciones propias. Asimismo, ninguna sociedad perteneciente a Deoleo es titular de acciones de la Sociedad.

21.1.4 Importe de todo valor convertible, valor canjeable o valor con garantías, indicando las condiciones y los procedimientos que rigen su conversión, canje o suscripción.

A la fecha del presente Documento de Registro, la Sociedad no ha emitido ni existen valores canjeables ni convertibles en acciones o *warrants*.

21.1.5 Información y condiciones de cualquier derecho de adquisición y/o obligaciones con respecto al capital autorizado pero no emitido o sobre la decisión de aumentar el capital.

Al margen de lo dispuesto en el apartado 21.1.1 a), a la fecha del presente Documento de Registro no existen derechos de adquisición y/o obligaciones con respecto al capital autorizado pero no emitido.

21.1.6 Información sobre cualquier capital de cualquier miembro de Deoleo que esté bajo opción o que se haya acordado condicional o incondicionalmente someter a opción y detalles de esas opciones, incluidas las personas a las que se dirigen esas opciones.

A la fecha del presente Documento de Registro, Deoleo no ha otorgado ninguna opción de compra o suscripción, que esté vigente sobre las acciones de ninguna de las sociedades que conforman la Sociedad.

21.1.7 Historial del capital social, resaltando la información sobre cualquier cambio durante el periodo cubierto por la información financiera histórica.

A continuación se recogen los detalles de las modificaciones (en euros) del capital social de la Sociedad producidas entre el 1 de enero de 2009 y el 31 de diciembre de 2011:

Fecha	Descripción	Importe capital / ampliación	Precio emisión por acción (nominal+prima)	Nº acciones antes ampliación	Nº de acciones emitidas	Nº final acciones del capital social	Importe capital social (euros)
Enero 2009	Ampliación de capital (1)	149.143.428,75	9,25	137.443.832	16.124.695	153.568.527	230.736.711,82
Mayo 2010	Reducción y Ampliación de Capital (2)	60.773.378	1,5025	153.568.527	40.448.172	194.016.699	97.008.349,50
Diciembre 2010	Ampliaciones de capital (3)	513.569.017,88	0,5-1,073	194.016.699	829.367.480	1.023.384.179	511.692.089,50

- (1) Con fecha 16 de enero de 2009 el Consejo de Administración de la Sociedad, conforme a la autorización emitida por la Junta General Ordinaria de Accionistas, acordó ampliar el capital social de la Sociedad en un importe de 24.228 miles de euros aproximadamente, mediante la emisión de 16.124.695 nuevas acciones ordinarias de 1.5025 euros de valor nominal cada una, de la misma clase y serie de las existentes con una prima de emisión de 7,7475 euros por acción, ascendiendo el importe total de la prima de emisión a 124.926 miles de euros. Esta ampliación fue suscrita y desembolsada íntegramente por Grupo Caja Madrid.
- (2) Con fecha 20 de mayo de 2010, la Junta General de Accionistas de Deoleo, aprobó la reducción de capital social con el objeto de compensar pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores reduciendo el valor nominal de las acciones de 1,5025 euros a 0,5 euros cada una. En dicha Junta, los Accionistas aprobaron aplicar la totalidad de la prima de emisión así como otras reservas de libre disposición de la Sociedad, por importe de 9.028 miles de euros a compensar pérdidas.

Asimismo la citada Junta General de Accionistas de 20 de mayo de 2010 aprobó la compensación del préstamo participativo por importe de 60.773 miles de euros recibido el 9 de junio de 2009 de algunos de sus accionistas, mediante la emisión de 40.448.172 acciones nuevas de valor nominal 0,5 euros cada una y una prima de emisión de 1,0025 euros por acción.

- (3) Con fecha 29 de octubre de 2010, y en el marco de proceso de refinanciación suscrito con las entidades acreedoras, la Junta General de Accionistas aprobó las siguientes ampliaciones de capital:
 - Ampliación de capital dineraria mediante la emisión de 400.159.419 acciones de 0,5 euros de valor nominal cada una de ellas. Esta ampliación de capital fue suscrita y desembolsada en su totalidad.
 - Ampliación de capital por aportaciones no dinerarias, consistentes en la aportación de las participaciones preferentes emitidas por la filial, cien por cien participada, Deoleo Preferentes, S.A., mediante la emisión de un número máximo de 220.872.000 acciones de 0,5 euros de valor nominal cada una de ellas y una prima de emisión de 0,573 euros por acción. Esta ampliación de capital fue suscrita en un número de acciones de 172.574.656.
 - Ampliación de capital por compensación de créditos por un importe máximo de 159.010 miles de euros mediante la emisión de hasta 318.020.439 nuevas acciones ordinarias de 0,5 euros de valor nominal cada una de ellas. Esta ampliación de capital fue suscrita en un número de 256.633.405 acciones.

La suscripción y desembolso de las citadas ampliaciones de capital, que tuvieron lugar el 29 de diciembre de 2010, eran una condición suspensiva para la entrada en vigor del contrato de financiación.

A 31 de diciembre de 2011 el capital social de la Sociedad 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. Todas las acciones gozan de los mismos derechos políticos y económicos.

Los objetivos del Grupo en la gestión del capital son salvaguardar la capacidad de continuar como una empresa 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	
	2011	2010
Total endeudamiento financiero	790.492	980.609
Menos- Efectivo y otros medios equivalentes	(118.227)	(143.529)
Deuda neta	672.265	837.080
Patrimonio neto	812.179	829.826
Total capital	1.484.444	1.666.906
Ratio de endeudamiento	45,29%	50,22%

El Grupo finalizó en diciembre de 2010 la reestructuración de su endeudamiento financiero. Asimismo, en el ejercicio 2011 se produjeron diversas amortizaciones anticipadas del préstamo sindicado con motivo de la venta de los negocios arroceros. Este proceso, que ha supuesto también un fortalecimiento patrimonial a través de las distintas ampliaciones de capital llevadas a cabo en el ejercicio 2010, ha permitido reducir de forma muy significativa el grado de apalancamiento. El objetivo del Grupo es seguir mejorando de forma progresiva el ratio de apalancamiento de acuerdo con su capacidad de generación de efectivo

21.2 Estatutos y escritura de constitución

21.2.1 Descripción de los objetivos y fines del emisor y dónde pueden encontrarse los estatutos y escritura de constitución.

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo 3 de los estatutos sociales:

“La sociedad tiene por objeto:

a) La compraventa, importación, exportación, transformación, elaboración y comercialización de arroz y sus derivados, toda clase de galletas, obleas, barquillos, caramelos y productos similares.

b) La fabricación, industrialización, compra, venta, importación y exportación de toda clase de aceites, margarinas, grasas, sus derivados, salsas, condimentos de mesa y conservas, así como de cualesquiera otros productos alimenticios y agrícolas.

c) El transporte terrestre de mercancías.

d) La adquisición, explotación y enajenación de toda clase de bienes inmuebles, así como su urbanización, parcelación y construcción.

e) La adquisición, administración y enajenación por cuenta propia de toda clase de títulos, derechos y valores mobiliarios, con la exclusión de aquellas actividades para cuya realización se exija por la normativa vigente el cumplimiento de requisitos especiales que esta Sociedad no reúna.

Dichas actividades podrá desarrollarlas la Sociedad, total o parcialmente, de modo indirecto, mediante su participación en otras sociedades de idéntico o análogo objeto social.”

Sin perjuicio de su obtención o consulta en el Registro Mercantil de Madrid, cualquier persona interesada puede consultar los estatutos sociales de Deoleo en el domicilio social de la misma, sito en

Madrid, Calle Marie Curie, 7, 28529–Rivas Vaciamadrid, así como en su página web (www.deoleo.eu).

21.2.2 Cláusulas estatutarias o reglamento interno del emisor relativo a los miembros de los órganos administrativo, de gestión y de supervisión.

Las cláusulas relativas a los miembros de los órganos administrativos, de gestión y de supervisión, se recogen en los estatutos sociales, en el reglamento de consejo de administración y en el reglamento interno de conducta de la Sociedad. Al amparo de lo establecido en el artículo Quinto de la Orden EHA/3537/2005, se incorpora por referencia al presente Documento de Registro dichos documentos, que pueden consultarse en la página web de la Sociedad (www.deoleo.eu). Asimismo, el reglamento del Consejo de Administración de Deoleo puede consultarse en la página web de la CNMV (www.cnmv.es).

21.2.3 Descripción de los derechos, preferencias y restricciones relativas a cada clase de las acciones existentes.

Todas las acciones en que se divide el capital social de Deoleo son ordinarias, de una única serie, y otorgan los mismos derechos y obligaciones para los accionistas.

Las acciones de Deoleo no llevan aparejada prestación accesorias alguna. De igual modo, los estatutos sociales de la Sociedad no contienen ninguna previsión sobre privilegios, facultades o deberes especiales dimanantes de la titularidad de las acciones.

En particular, las acciones de Deoleo conferirán a sus titulares los siguientes derechos:

A) Derecho a participar en el reparto de las ganancias sociales y derecho a dividendo

(i) Derecho a participar en las ganancias y derecho al dividendo

Las acciones otorgan a sus titulares el derecho a participar en cualquier reparto de las ganancias sociales que se pague con posterioridad a la fecha de su inscripción en los registros contables de IBERCLEAR.

El derecho del accionista a participar en las ganancias sociales es un derecho abstracto que no se concreta hasta que la Sociedad acuerde el reparto del dividendo. Por tanto, el derecho al dividendo del accionista sólo nace cuando es aprobado por la Sociedad. Las acciones de la Sociedad, al igual que las demás acciones que componen el capital social, no otorgan el derecho a percibir un dividendo mínimo, por ser todas ellas ordinarias.

De acuerdo con el artículo 37 de los estatutos sociales de Deoleo, si existiese beneficios con arreglo a lo establecido en la Ley, se deducirá lo pertinente para la constitución de la reserva legal, si procediere, quedando el resto a disposición de la Junta General que podrá destinarlo íntegramente a dividendos o a la constitución o nutrición de Fondos de Reserva Voluntarios, que crea conveniente, sin perjuicio en su caso, de la retribución de los administradores.

A la fecha de registro del Presente Documento de Registro no hay ningún dividendo cuyo reparto haya sido acordado que esté pendiente de distribución.

(ii) Fecha o fechas fijas en las que surge el derecho al dividendo

Como se ha indicado, el derecho al dividendo únicamente surge en el momento en el que la Sociedad aprueba su reparto. Consecuentemente, no existen fechas pre-establecidas en las que surge este derecho.

(iii) Plazo en el que caduca el derecho al dividendo

De acuerdo con el artículo 947 del Código de Comercio, el plazo de prescripción de los dividendos acordados es de 5 años, siendo beneficiario de la prescripción Deoleo que los

aplicará a reservas en el ejercicio en que prescriban.

(iv) *Restricciones y procedimientos de dividendos para los tenedores no residentes*

Dado que las acciones estarán representadas por anotaciones en cuenta, los derechos de cobro de los dividendos, igual que cualquier otro derecho de contenido económico al que den lugar dichas acciones, se ejercerán a través de IBERCLEAR y sus entidades participantes.

Los estatutos sociales de Deoleo no prevén ningún tipo de restricción ni procedimiento especial para el pago de dividendos a los accionistas no residentes.

B) Derecho de voto en las juntas generales

Todas las acciones son acciones ordinarias con derecho de voto. Todos los titulares de las mismas gozan del mismo derecho de asistir y votar en las Juntas Generales de accionistas de Deoleo y de impugnar los acuerdos sociales en las mismas, de acuerdo con el régimen general establecido en la Ley de Sociedades de Capital y con sujeción a los estatutos sociales de Deoleo.

En lo que respecta al derecho de asistencia a las Juntas Generales de accionistas, el artículo 18 de los estatutos sociales de Deoleo establece la restricción que se transcribe a continuación:

“ARTÍCULO 18.- DERECHO DE ASISTENCIA A LAS JUNTAS GENERALES. DELEGACIÓN, REPRESENTACIÓN Y VOTO A DISTANCIA.

Podrán asistir a las Juntas Generales, por sí o representados, los titulares de, al menos, un número de acciones que represente como mínimo un valor nominal de NOVENTA EUROS (90 Euros), siempre que las tengan inscritas a su nombre en el correspondiente Registro de anotaciones en cuenta con cinco días de antelación a aquél en que haya de celebrarse la Junta. [...].”

Cada acción da derecho a un voto, salvo que se trate de acciones sin voto, y no existen limitaciones estatutarias al número máximo de votos que pueda emitir un mismo accionista o sociedades pertenecientes a un mismo grupo.

Todo accionista que tenga derecho de asistencia podrá hacerse representar en la Junta General de accionistas por medio de otra persona, aunque no sea accionista. La representación, salvo disposición legal el contrario, deberá ser aceptada por el representante y deberá conferirse con carácter especial para cada Junta, bien mediante la fórmula de delegación impresa en la tarjeta de asistencia o bien en cualquier otra forma admitida por la Ley.

Podrá también conferirse la representación a través de medios de comunicación electrónica o telemática a distancia que garanticen debidamente la representación atribuida y la identidad del representado. Será admitida la representación otorgada por estos medios cuando el documento electrónico en cuya virtud se confiere incorpore la firma electrónica reconocida empleada por el representado, u otra clase de firma que reúna adecuadas garantías de autenticidad y de identificación del accionista que confiere su representación y cumpla con las demás exigencias establecidas en las disposiciones legales vigentes en dicho momento.

C) Derecho de suscripción preferente en la emisión de nuevas acciones o de obligaciones convertibles en acciones

De conformidad con lo dispuesto en la Ley de Sociedades de Capital, todas las acciones representativas del capital social de la Sociedad gozan del derecho de suscripción preferente en las ampliaciones de capital con emisión de nuevas acciones, ordinarias o privilegiadas, así como en la emisión de obligaciones convertibles en acciones. Todo ello, sin perjuicio de la posibilidad de exclusión, total o parcial, del citado derecho por virtud de acuerdo de la Junta General de accionistas de la Sociedad o por los administradores en los términos previstos en los artículos 308, 417, 505, 506 y 511 de la Ley de Sociedades de Capital.

Igualmente, gozan del derecho de asignación gratuita reconocido por la Ley de Sociedades de Capital para el supuesto de realización de ampliaciones de capital con cargo a reservas.

D) Derecho a participar en el patrimonio resultante de la liquidación

Desde la fecha de su inscripción en los registros contable de IBERCLEAR, las acciones otorgan el derecho a participar en el patrimonio resultante de la liquidación.

Dado que las acciones están representadas por anotaciones en cuenta, los derechos de contenido económico, tal como el derecho a participar en el patrimonio resultante de la liquidación, se ejercita a través de IBERCLEAR y sus entidades participantes.

E) Derecho de información

Las acciones confieren el derecho de información recogido con carácter general en el artículo 93.d) de la Ley de Sociedades de Capital y, con carácter particular, en el artículo 197 del mismo texto legal. Gozan, asimismo, de aquellas especialidades que en materia de derecho de información se recogen en el articulado de la Ley de Sociedades de Capital de forma pormenorizada al tratar de la modificación de estatutos, ampliación y reducción del capital social, aprobación de las cuentas anuales, emisión de obligaciones convertibles o no en acciones, transformación, fusión y escisión, disolución y liquidación de la sociedad, y otros actos u operaciones societarias.

Este derecho se encuentra regulado en el artículo 17 de los Estatutos Sociales de la Sociedad.

21.2.4 Descripción de qué se debe hacer para cambiar los derechos de los tenedores de las acciones, indicando si las condiciones son más significativas que las que requiere la ley.

Para cambiar los derechos de los tenedores de las acciones de Deoleo sería necesario proceder a la modificación de los estatutos sociales de la Sociedad.

Los estatutos sociales de Deoleo no establecen condiciones distintas para su modificación de las contenidas en la Ley de Sociedades de Capital.

21.2.5 Descripción de las condiciones que rigen la manera de convocar las juntas generales anuales y las juntas generales extraordinarias de accionistas, incluyendo las condiciones de admisión.

Convocatoria de las juntas generales

Tal y como establecen los artículos 14 y siguientes de los estatutos sociales y los artículos 7 y siguientes del reglamento de la Junta General de accionistas de Deoleo, la Junta General de Accionistas habrá de ser formalmente convocada por el Consejo de Administración de la Sociedad. También podrá hacerlo el Consejero Delegado que tenga la delegación expresa de dicha facultad o de todas, excepto las indelegables.

El Consejo de Administración o, en su caso, el Consejero Delegado que tenga la delegación expresa de dicha facultad o de todas, excepto las indelegables, podrá convocar la Junta General de Accionistas siempre que lo considere conveniente para los intereses sociales, estando obligado, en todo caso, a convocar la Junta General Ordinaria dentro de los seis primeros meses de cada Ejercicio, y a convocar la Junta General Extraordinaria cuando lo soliciten por escrito accionistas titulares de, al menos, el cinco por ciento del capital social, expresando en la solicitud los asuntos que deban tratarse. En este último supuesto, la convocatoria de la Junta General de Accionistas se llevará a cabo para su celebración dentro de los dos meses siguientes a la fecha en que se hubiere recibido el requerimiento notarial de la convocatoria, incluyéndose necesariamente en el orden del día, al menos, los asuntos que hubieran sido objeto de la solicitud

La Junta General deberá ser convocada mediante anuncio publicado en (i) el “Boletín Oficial del

Registro Mercantil” o uno de los diarios de mayor circulación en España, (ii) la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y la página web de la Sociedad, por lo menos, un mes antes de la fecha fijada para su celebración, sin perjuicio de la antelación y los requisitos de publicación que para supuestos especiales establezca la Ley.

En todo caso, cuando la Sociedad ofrezca a los accionistas la posibilidad efectiva de votar por medios electrónicos accesibles a todos ellos, las juntas generales extraordinarias podrán ser convocadas con una antelación mínima de quince días, previo cumplimiento de los requisitos legales al efecto.

La convocatoria de la Junta General se comunicará, asimismo, a la Comisión Nacional del Mercado de Valores y a los demás Organismos Rectores de Mercados que proceda.

Los anuncios de la convocatoria deberán contener todas las menciones exigidas por la Ley y, en cualquier caso, expresarán el lugar, día y hora de la reunión en primera y, en su caso, segunda convocatoria, el cargo de la persona o personas que realicen la convocatoria y el orden del día de la reunión, en el que se descubrirán, con claridad y precisión, todos los asuntos que hayan de tratarse en la Junta, así como la fecha en que el accionista deberá tener registradas a su nombre las acciones para poder participar y votar en la Junta General, el lugar y la forma en que puede obtenerse el texto completo de los documentos y propuestas de acuerdos, y la dirección de la página web de la sociedad en que estará disponible la información.

Acceso y suministro de información

Los accionistas tienen derecho a disponer de amplia y precisa información sobre los asuntos que hayan de ser objeto de debate y decisión en la Junta General. El Consejo de Administración promoverá la participación informada de los accionistas en las Juntas Generales.

Desde la fecha de publicación del anuncio de convocatoria de la Junta General, la Sociedad pondrá a disposición de sus accionistas los documentos e informaciones que deban facilitarse a los mismos por imperativo legal o estatutario en relación con los distintos puntos incluidos en el orden de día, incorporándose dichos documentos e informaciones a la página “web” de la Sociedad desde la mencionada fecha. Sin perjuicio de ello, los accionistas podrán obtener, de forma inmediata y gratuita, en el domicilio social de la Sociedad, así como solicitar a ésta la entrega o envío gratuito de estos documentos e informaciones, en los casos y términos establecidos legalmente.

Asimismo, desde la fecha de publicación del anuncio de convocatoria de la Junta General y hasta la celebración de la Junta General, y en orden a facilitar la asistencia de los accionistas a la Junta General y su participación en ella, la Sociedad incorporará a su página “web”, además de los documentos e informaciones que se exijan legalmente, todo aquello que la Sociedad considere conveniente a los fines referidos y en particular, a título meramente indicativo, lo siguiente: (i) el anuncio de la convocatoria, (ii) el número total de acciones y derechos de voto en la fecha de la convocatoria, desglosados por clases de acciones, si existieran; (iii) los documentos que se presentarán a la Junta General y, en particular, los informes de administradores, auditores de cuentas y expertos independientes; (iv) los textos completos de las propuestas de acuerdo o, en el caso de no existir, un informe de los órganos competentes, comentando cada uno de los puntos del orden del día. A medida que se reciban, se incluirán también las propuestas de acuerdo presentadas por los accionistas, (v) los formularios que deberán utilizarse para el voto por representación y a distancia. En el caso de que no puedan publicarse en la página web por causas técnicas, la Sociedad indicará en la página web cómo obtener los formularios en papel, que enviará a todo accionista que lo solicite, (vi) información sobre el lugar donde vaya a celebrarse la Junta General, describiendo, en su caso, la forma de acceso a la sala, (vii) procedimiento para la obtención de tarjetas de asistencia o certificado expedido por las entidades autorizadas legalmente para ello, (viii) medios y procedimientos para conferir la representación en la Junta General, (ix) caso de estar establecidos, medios y procedimientos para el ejercicio del voto a distancia y/o para la asistencia por medios electrónicos, (x) en su caso, el perfil

profesional de los Consejeros cuya ratificación o nombramiento se someta a la consideración de la Junta General de Accionistas, con indicación del carácter de los mismos al tiempo de la convocatoria y (xi) cualesquiera otros aspectos de interés para el seguimiento de la reunión, tales como la existencia de medios de traducción simultánea, la previsible difusión audiovisual de la Junta General o las informaciones en otros idiomas.

Conforme a lo previsto en la legislación vigente, con ocasión de la convocatoria de la Junta General de accionistas se habilitará en la página “web” de la Sociedad un Foro Electrónico de Accionistas. El uso del Foro Electrónico de Accionistas se ajustará a su finalidad legal y a las garantías y reglas de funcionamiento establecidas por la Sociedad, sin que puedan acceder a él accionistas o agrupaciones de accionistas que no se hallen debidamente legitimados.

Solicitud de información

Desde el momento en que tenga lugar la publicación del anuncio de la convocatoria de la Junta General de Accionistas y hasta el séptimo día anterior al previsto para la celebración de la misma en primera convocatoria, cualquier accionista podrá solicitar por escrito, u otros medios de comunicación electrónica o telemática a distancia, de los administradores, las informaciones o aclaraciones que estimen precisas, o formular las preguntas que estimen pertinentes, acerca de (i) los asuntos comprendidos en el orden del día; (ii) la información accesible al público que la Sociedad hubiera facilitado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores desde la celebración de la última Junta General, y (iii) acerca del informe del auditor. Los administradores deberán facilitar la información por escrito hasta el día de la celebración de la Junta General.

Las respuestas a las preguntas y a las solicitudes de información formuladas se cursarán a través del Secretario del Consejo de Administración, por cualquiera de los miembros de éste o por cualquier persona expresamente facultada por el Consejo de Administración a tal efecto.

Los accionistas podrán solicitar verbalmente del Presidente durante el acto de la Junta General, antes del examen y deliberación sobre los puntos contenidos en el orden del día, las informaciones o aclaraciones que consideren convenientes acerca de los asuntos referidos en los apartados (i), (ii) y (iii) anteriores. Las informaciones o aclaraciones así planteadas serán facilitadas, también verbalmente, por cualquiera de los administradores presentes, a indicación del Presidente. Si las informaciones o aclaraciones solicitadas se refirieran a materias de la competencia del Comité de Auditoría serán proporcionadas por cualquiera de los miembros o asesores de este Comité presentes en la reunión. Si a juicio del Presidente no fuera posible satisfacer el derecho del accionista en el propio acto de la Junta la información pendiente de facilitar será proporcionada por escrito al accionista solicitante dentro de los siete días naturales siguientes a aquél en que hubiere finalizado la Junta General.

Los Administradores estarán obligados a proporcionar la información solicitada al amparo de lo previsto anteriormente salvo (i) cuando se refieran a asuntos distintos de los comprendidos en los mismos; (ii) cuando, a juicio del Presidente, la publicidad de la información solicitada perjudique el interés social, si bien no procederá la denegación de información cuando la solicitud esté apoyada por accionistas que representen, al menos, el veinticinco por ciento del capital social; o (iii) cuando, con anterioridad a su formulación, la información solicitada esté clara y directamente disponible para todos los accionistas en la página web de la Sociedad bajo el formato pregunta-respuesta.

Sin perjuicio del derecho de los accionistas, en los casos y términos previstos legalmente, a solicitar la inclusión de determinadas materias en el orden del día de la Junta cuya convocatoria soliciten, los accionistas podrán, en todo momento y previa acreditación de su identidad como tales, realizar sugerencias que guarden relación con la organización, funcionamiento y competencias de la Junta General.

Derecho de asistencia

Podrán asistir a la Junta General los accionistas que sean titulares de acciones que represente como mínimo un valor nominal de 90 euros, inscritas a su nombre en el correspondiente registro de anotaciones en cuenta con cinco días de antelación a la fecha de celebración de la misma, siempre que lo acrediten mediante la oportuna tarjeta de asistencia o certificado nominativos expedidos por alguna de las entidades participantes en el organismo que gestiona dicho registro contable o directamente por la propia Sociedad, o en cualquier otra forma admitida por la Legislación vigente. Dicha tarjeta o certificado podrán ser utilizados por los accionistas como documento para el otorgamiento de la representación para la Junta de que se trate.

Los accionistas que no sean titulares del número mínimo de acciones exigido para asistir podrán, en todo momento, delegar la representación de las mismas, conforme se indica en el artículo siguiente, en otra persona con derecho a asistir a la junta, de conformidad con lo previsto en la legislación vigente, así como agruparse con otros accionistas que se encuentren en la misma situación, hasta reunir las acciones necesarias, debiendo conferir su representación a una persona con derecho a asistir a la junta. La agrupación deberá llevarse a cabo con carácter especial para cada Junta, y constar por cualquier medio escrito.

El Presidente podrá autorizar la asistencia de cualquier persona que juzgue conveniente si bien la Junta podrá revocar dicha autorización.

Representación o delegación del voto

Todo accionista que tenga derecho de asistencia a la Junta General podrá hacerse representar en ésta por otra persona de conformidad con lo previsto en la legislación vigente. La representación deberá ser aceptada por el representante y deberá conferirse con carácter especial para cada Junta, bien mediante la fórmula de delegación impresa en la tarjeta de asistencia o bien en cualquier otra forma admitida por la Ley.

Todo accionista que tenga derecho de asistencia podrá hacerse representar en la Junta por otro accionista o por un miembro del Consejo de Administración. La representación deberá conferirse por escrito y con carácter especial para cada Junta, en los términos y con el alcance establecido en la LSC.

La representación es siempre revocable. La asistencia del representado a la Junta tendrá el valor de revocación.

21.2.6 Cláusulas estatutarias o reglamento interno del emisor que tenga por efecto retrasar, aplazar o impedir un cambio en el control del emisor.

No existe ninguna disposición en los estatutos sociales ni en ninguno de sus reglamentos internos que tenga por efecto retrasar, aplazar o impedir un cambio en el control de Deoleo.

21.2.7 Cláusulas estatutarias o reglamento interno, en su caso, que rija el umbral de propiedad por encima del cual deba revelarse la propiedad del accionista.

No existe ninguna disposición en los estatutos sociales de Deoleo ni en ninguno de sus reglamentos internos que establezca el umbral de propiedad por encima del cual deba revelarse la propiedad de sus accionistas, sin perjuicio de las exigencias establecidas en la normativa vigente y en particular el artículo 53 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores y el Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre, por el que se desarrolla la Ley 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.

21.2.8 Cláusulas estatutarias o reglamento interno que rigen los cambios en el capital, si estas condiciones son más rigurosas que las que requiere la ley.

Los estatutos sociales de la Sociedad no contemplan condiciones más rigurosas que las establecidas en la Ley de Sociedades de Capital en relación con los cambios en el capital.

22. CONTRATOS IMPORTANTES

La Sociedad no ha celebrado contratos relevantes ajenos al ejercicio ordinario de su actividad, distintos del siguiente acuerdo de inversión:

- Acuerdo de inversión celebrado con Hojiblanca, Sociedad Cooperativa Andaluza (el “**Acuerdo de Inversión**”). Con fecha 18 de octubre de 2012 el Consejo de Administración de la Sociedad acordó suscribir el Acuerdo de Inversión con Hojiblanca, Sociedad Cooperativa Andaluza en virtud del cual Deoleo adquirirá una rama de actividad, propiedad de Hojiblanca, dedicada al envasado, comercialización y venta de aceite de oliva marca “Hojiblanca”, incluyendo la planta industrial de envasado de Antequera, las marcas, las relaciones comerciales (*goodwill*), los equipos, software y personal necesario. El pago de dicha adquisición se instrumentará mediante acciones de nueva emisión de Deoleo representativas del 9,63% del capital social de la Sociedad, a suscribir por Hojiblanca a través de una ampliación de capital no dineraria, en los términos y condiciones indicados a continuación.

Valor de la aportación

El valor que se le otorga en el Acuerdo de Inversión a la rama de actividad aportada por Hojiblanca es de 54.526.885 euros.

Ampliación de capital

La ampliación de capital a suscribir por Hojiblanca mediante la aportación de la rama de actividad consistirá en 109.053.770 acciones de Deoleo de 0,50 euros de valor nominal cada una de ellas, representativas del 9,63% de su capital social que Hojiblanca suscribirá a nominal, es decir, sin prima de emisión. Esta ampliación no confiere derecho de suscripción preferente, por no ser una ampliación dineraria y será previa al aumento de capital de 60.000.000 euros previsto para adquirir la totalidad de las obligaciones preferentes emitidas por Deoleo Preferentes S.A.U., por lo que la participación de Hojiblanca en el capital social de Deoleo se verá diluida por debajo del 9,63% tras la segunda ampliación.

Condiciones suspensivas y resolutorias

El Acuerdo de Inversión está sujeto a las siguientes condiciones suspensivas:

- (i) Que del informe elaborado por el experto independiente en relación con la ampliación de capital no dineraria resulte una valoración de la rama de actividad igual o superior a 54.526.885 euros;
- (ii) Que la Junta General de Accionistas de Deoleo acuerde el aumento de capital previsto;
- (iii) Que la Asamblea General de Hojiblanca acuerde la suscripción de las acciones de Deoleo con aportación de la rama de actividad; y
- (iv) Que la Comisión Nacional de la Competencia manifieste, de forma expresa o tácita su no oposición a la operación.

En el caso de que no se hubieran cumplido todas las condiciones suspensivas antes del 30 de abril de 2013, Deoleo podrá unilateralmente extender la fecha para el cumplimiento de dichas condiciones hasta el 31 de julio de 2013.

Asimismo, el acuerdo quedará resuelto de pleno derecho en el supuesto de que la Junta General de Accionistas de Deoleo no acordase la ampliación del número de miembros del Consejo de Administración anteriormente descrita o, acordándola, no designase como nuevos miembros del mismo a los dos Consejeros designados por Hojiblanca.

Garantías de Hojiblanca

En el Acuerdo de Inversión Hojiblanca ha otorgado en favor de Deoleo las manifestaciones y garantías sobre la rama de actividad que habitualmente se otorgan en este tipo de contratos, con el correspondiente derecho a indemnización de Deoleo si se incumplen dichas manifestaciones.

Gobierno Corporativo

En virtud del Acuerdo de Inversión Deoleo se compromete a ampliar el número de miembros del Consejo de Administración de la Sociedad a un máximo de 17 y a procurar que Hojiblanca designe dos nuevos miembros del Consejo de Administración de Deoleo, siendo uno de ellos a su vez designado miembro de la Comisión Ejecutiva de Deoleo.

Por su parte, Hojiblanca se compromete a (i) no oponerse y, en su caso, ejercitar su voto en términos favorables a la salida por parte de cualquiera de los actuales accionistas de Deoleo del accionariado de la misma, (ii) no bloquear ninguna operación corporativa que pudiera implicar la adquisición o suscripción de acciones de Deoleo por parte de un tercero y (iii) comunicar a Deoleo cualquier adquisición de acciones o modificación del porcentaje de su participación en el accionariado de Deoleo.

Licencia de uso de marcas de Hojiblanca

En el Acuerdo de Inversión Deoleo otorga a Hojiblanca una licencia de uso exclusivo y gratuita sobre determinadas marcas de Hojiblanca, para distinguir productos y servicios de Hojiblanca en relación a la producción y comercialización de aceitunas aliñadas, preparadas, rellenas y en conserva, así como salsas, en el bien entendido de que en ningún caso Hojiblanca podrá utilizar las marcas Hojiblanca en relación con la producción, envasado y comercialización de aceite de oliva y aceites vegetales.

Asimismo Hojiblanca podrá continuar utilizando su denominación social actual. Sin embargo, no podrá asociar la misma a ningún logotipo, anagrama o representación gráfica, ni en modo alguno emplear su denominación social a modo de marca, limitándose a usar su denominación social en la documentación mercantil y societaria estrictamente obligatoria, sin ningún distintivo, en un tipo de letra y tamaño de uso común y en color negro.

- Contrato celebrado con Basque Culinary Center en junio de 2012 en virtud del cual Deoleo se convirtió en proveedor oficial del Basque Culinary Center, una institución de referencia mundial en el estudio y formación de la gastronomía.
- Contrato celebrado con la escudería española HRT de Fórmula Uno en mayo de 2012 en virtud del cual Deoleo se convirtió en proveedor oficial de HRT. Esta actividad publicitaria moderniza la imagen de las marcas de Deoleo y les da notoriedad ya que les permite estar presentes en un evento de máxima difusión en los medios de todo el mundo.
- Contrato celebrado con el Grupo Unilever en diciembre de 2008, en virtud del cual Deoleo

(anteriormente Grupo SOS) adquirió el negocio de aceites de oliva, aceites de semilla y vinagres de Bertolli. La estructura de la transacción de la compra del negocio Bertolli incluía una licencia mundial y perpetua con respecto a la marca Bertolli para las categorías de aceite de oliva, de semillas y vinagre balsámico. No obstante, la propiedad de la marca Bertolli fue retenida por Unilever dado que este grupo seguirá haciendo uso de la misma en otras categorías. En consecuencia, dada la importancia estratégica del citado negocio, Unilever tomó la decisión de retener la marca y transmitir los derechos de uso de la misma y la propiedad intelectual en relación a las categorías de aceite de oliva, de semillas y vinagre balsámico bajo una licencia perpetua, mundial y exclusiva (para mayor información véase el apartado 6.4 del Documento de Registro).

23. INFORMACIÓN DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERÉS.

23.1 Declaraciones o informes atribuidos a expertos

El presente Documento de Registro no incluye declaraciones o informes atribuidos a expertos.

23.2 Veracidad y exactitud de los informes emitidos por los expertos

No procede.

24. DOCUMENTOS PARA CONSULTA

Durante el periodo de validez del presente Documento de Registro se podrán consultar los siguientes documentos:

Documento	Domicilio social Deoleo	Página web Deoleo⁽¹⁾	Página web CNMV⁽²⁾	Registro Mercantil de Madrid
Escritura de constitución	Sí	No	No	Sí
estatutos sociales	Sí	Sí	No	Sí
Reglamento de la Junta General de Accionistas	Sí	Sí	Sí	Sí
Reglamento del Consejo de Administración	Sí	Sí	Sí	Sí
Reglamento Interno de Conducta en el Mercado de Valores	Sí	Sí	Sí	No
Informe Anual de Gobierno Corporativo 2011, 2010 y 2009	Sí	Sí	Sí	Sí
Cuentas anuales individuales e informe de gestión correspondiente a los ejercicios 2011, 2010 y 2009	Sí	Sí	Sí	Sí
Cuentas anuales consolidadas e informe de gestión consolidado correspondiente a los ejercicios 2011, 2010 y 2009	Sí	Sí	Sí	Sí

(1): www.deoleo.eu

(2): www.cnmv.es.

25. INFORMACIÓN SOBRE PARTICIPACIONES

El apartado 7.2 incluye denominación, localidad, y porcentaje de participación de Deoleo en las sociedades del Grupo. Asimismo, la información financiera sobre su posición financiera, pérdidas o beneficios se recoge, con carácter general, dentro de las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

El cuadro siguiente incluye los detalles sobre las tres sociedades que no consolidan en Deoleo:

Sociedad	Localidad	Participación (%)
Calidalia, S.L.	Madrid	4,54
Arroz Unión, S.A.	Barcelona	21
Valdemuelas, S.L.	Madrid	50

Este Documento de Registro está visado en todas sus páginas y firmado a 19 de diciembre de 2012.

Firmado en representación de Deoleo, S.A.

P.P.

D. Jaime Carbó Fernández