

Informe de Revisión Limitada

DEOLEO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados
e Informe de Gestión Consolidado Intermedio
correspondientes al periodo de seis meses terminado
el 30 de junio de 2020

INFORME DE REVISIÓN LIMITADA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

A los Accionistas de Deoleo, S.A. por encargo de los Administradores:

Informe sobre los estados financieros intermedios resumidos consolidados

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de Deoleo, S.A. (en adelante la Sociedad dominante) y Sociedades Dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el estado de situación financiera resumido consolidado al 30 de junio de 2020 y la cuenta de resultados, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad dominante son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

Alcance de la revisión

Hemos realizado nuestra revisión limitada de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, "Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad". Una revisión limitada de estados financieros intermedios consiste en la realización de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión limitada tiene un alcance sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España y, por consiguiente, no nos permite asegurar que hayan llegado a nuestro conocimiento todos los asuntos importantes que pudieran haberse identificado en una auditoría. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría de cuentas sobre los estados financieros intermedios adjuntos.

Conclusión

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2020 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención al respecto de lo señalado en la Nota 1.2 de las notas explicativas adjuntas, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios adjuntos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2020 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este período y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2020. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Deoleo, S.A. y Sociedades Dependientes.

Párrafo sobre otras cuestiones

Este informe ha sido preparado a petición de los Administradores de Deoleo, S.A. en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 119 del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre.

INSTITUTO DE CENSORES
JURADOS DE CUENTAS
DE ESPAÑA

ERNST & YOUNG, S.L.

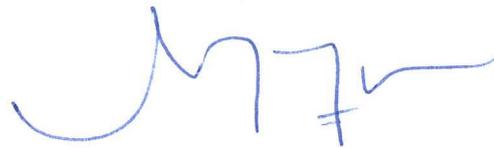
2020 Núm. 01/20/16538

30,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

Informe sobre trabajos distintos
a la auditoría de cuentas

ERNST & YOUNG, S.L.



María del Tránsito Rodríguez Alonso

15 de septiembre de 2020

Deoleo, S.A. y Sociedades Dependientes

Estados Financieros Intermedios
Resumidos Consolidados e
Informe de Gestión Intermedio
correspondientes al período de seis meses
terminado el 30 de junio de 2020

DEOLEO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA RESUMIDO CONSOLIDADO AL 30 DE JUNIO DE 2020

(Miles de Euros)

ACTIVO	Notas Explicativas	30-06-2020 (*)	31-12-2019	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas Explicativas	30-06-2020 (*)	31-12-2019
ACTIVO NO CORRIENTE:				PATRIMONIO NETO:			
Activos intangibles	Nota 4.1	440.966	444.261	Capital suscrito		1.000	2.810
Fondo de comercio	Nota 4.2	21.717	21.717	Prima de emisión		48.062	-
Inmovilizaciones materiales	Nota 5	56.490	59.331	Otras reservas		(54.326)	13.662
Participaciones en entidades asociadas		473	473	Diferencias de conversión		(9.144)	(13.687)
Inversiones financieras no corrientes		9.981	9.970	Ajustes por cambios de valor		(22)	(44)
Activos por impuesto diferido		41.801	45.679	Resultados acumulados		210.587	23.765
Total activo no corriente		571.428	581.431	Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante	Notas 2 y 8	196.157	26.506
				Intereses minoritarios	Nota 2	198.265	-
				Total patrimonio neto		394.422	26.506
				PASIVO NO CORRIENTE:			
				Pasivos financieros por emisión de obligaciones y otros valores negociables	Nota 9	-	42.453
				Deudas a largo plazo con entidades de crédito	Nota 9	242.000	510.444
				Otros pasivos financieros	Nota 9	1.769	2.109
				Subvenciones oficiales	Nota 10	3.921	3.921
				Pasivos por impuesto diferido		95.986	94.175
				Provisiones	Nota 10	10.947	10.268
				Otros pasivos no corrientes		3.882	3.759
				Total pasivo no corriente		358.505	667.129
ACTIVO CORRIENTE:				PASIVO CORRIENTE:			
Existencias	Nota 6	107.806	83.179	Deudas a corto plazo con entidades de crédito	Nota 9	19.401	80.922
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		63.745	65.521	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		81.485	71.014
Activos por impuesto sobre ganancias corrientes		629	1.839	Pasivos por impuestos sobre ganancias corrientes		2.394	1.109
Otros activos financieros corrientes		7.065	9.560	Pasivos vinculados a activos no corrientes mantenidos para la venta		400	400
Otros activos corrientes		3.257	7.212	Total pasivo corriente		103.680	153.445
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		72.928	78.628				
Activos no corrientes mantenidos para la venta	Nota 7	29.749	19.710				
Total activo corriente		285.179	265.649				
TOTAL ACTIVO		856.607	847.080	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		856.607	847.080

(*) Saldos no auditados.

Las Notas 1 a 16 descritas en las Notas explicativas adjuntas forman parte integrante del estado de situación financiera resumido consolidado al 30 de junio de 2020.

DEOLEO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTA DE RESULTADOS RESUMIDA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2020

(Miles de Euros)

	Notas Explicativas	30-06-2020 (*)	30-06-2019 (**)
Importe neto de la cifra de negocios	Nota 14	331.833	267.753
Otros ingresos de explotación	Nota 14	1.285	1.189
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	Nota 14	27.457	5.275
Consumo de materias primas y consumibles	Nota 14	(243.194)	(197.216)
Gastos de personal	Nota 14	(25.079)	(24.262)
Dotación a la amortización	Nota 14	(6.940)	(8.047)
Otros gastos de explotación	Nota 14	(47.709)	(40.509)
RESULTADO DE LAS OPERACIONES		37.653	4.183
Ingresos financieros	Nota 13	259.206	1.914
Gastos financieros	Nota 13	(37.840)	(18.226)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		259.019	(12.129)
Impuesto sobre Sociedades		(8.239)	(2.648)
RESULTADO DEL EJERCICIO		250.780	(14.777)
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad Dominante		250.562	(14.777)
Intereses minoritarios		218	-
RESULTADO BÁSICO POR ACCIÓN (en euros)	Nota 3.2	0,1822	(0,0105)
RESULTADO POR ACCIÓN DILUIDAS (en euros):			
Beneficio (Pérdida) de las actividades continuadas	Nota 3.2	0,1822	(0,0105)

(*) Saldos no auditados.

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

Las Notas 1 a 16 descritas en la notas explicativas adjuntas forman parte integrante de la cuenta de resultados resumida consolidada correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2020.

DEOLEO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL RESUMIDO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2020

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

(Miles de Euros)

	30-06-2020 (*)	30-06-2019 (**)
RESULTADO DE LA CUENTA DE RESULTADOS	250.780	(14.777)
OTRO RESULTADO GLOBAL: Ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto- Diferencias de conversión	(4.243)	779
OTRO RESULTADO GLOBAL IMPUTADO DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO	(4.243)	779
Transferencias a la cuenta de resultados	-	-
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE RESULTADOS	-	-
RESULTADO GLOBAL TOTAL	246.537	(13.998)
Atribuible a:		
Accionistas de la Sociedad Dominante	246.506	(13.998)
Intereses minoritarios	31	-

(*) Saldos no auditados.

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

Las Notas 1 a 16 descritas en las notas explicativas adjuntas forman parte integrante del estado de resultado global consolidado correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2020.

DEOLEO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2020

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(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 2019	2.810	-	13.662	23.765	(13.687)	(44)	26.506	-	26.506
Resultado global consolidado al 30 de junio de 2020	-	-	-	250.562	(4.056)	-	246.506	31	246.537
Reducción de Capital (Notas 1.5 y 8)	(2.810)	-	(67.988)	70.798	-	-	-	-	-
Ampliación de Capital (Notas 1.5 y 8)	1.000	48.062	-	-	-	-	49.062	-	49.062
Cambios en el perímetro de consolidación (Notas 2 y 9)	-	-	-	(134.538)	8.599	22	(125.917)	198.234	72.317
Saldos al 30 de junio de 2020 (*)	1.000	48.062	(54.326)	210.587	(9.144)	(22)	196.157	198.265	394.422

	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 2018	140.486	-	57.823	(147.466)	(15.632)	99	35.310	-	35.310
Resultado global consolidado al 30 de junio de 2019	-	-	-	(14.777)	779	-	(13.998)	-	(13.998)
Reducción de Capital (Nota 1.5 y 8)	(137.676)	-	(33.221)	170.897	-	-	-	-	-
Saldos al 30 de junio de 2019 (**)	2.810	-	24.602	8.654	(14.853)	99	21.312	-	21.312

(*) Saldos no auditados.

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

Las Notas 1 a 16 descritas en las notas explicativas adjuntas forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado al 30 de junio de 2020.

DEOLEO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDO CONSOLIDADO **CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2020** (Miles de Euros)

	30-06-2020 (*)	30-06-2019 (**)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN:	7.685	4.212
Resultado del ejercicio antes de impuestos	259.019	(12.129)
Ajustes al resultado-	(214.229)	24.365
Amortización del inmovilizado	6.940	8.047
Beneficio en valores representativos de deudas con entidades de crédito (Nota 13)	(207.000)	-
Beneficio en valores representativos de deudas en valores negociables (Nota 13)	(46.500)	-
Otros ajustes del resultado (netos)	32.331	16.318
Cambios en el capital corriente	(22.085)	4.948
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación-	(15.020)	(12.972)
Pagos de intereses	(13.817)	(13.421)
Cobros de intereses	1	41
Cobros / (Pagos) por Impuesto sobre Beneficios	(1.204)	408
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:	1.615	(2.289)
Pagos por inversiones-	(989)	(2.294)
Inmovilizaciones materiales, intangible e inversiones inmobiliarias	(978)	(2.204)
Otros activos financieros	(11)	(90)
Cobros por desinversiones-	2.604	5
Inmovilizaciones materiales, intangible e inversiones inmobiliarias	-	5
Otros activos financieros	2.604	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:	(15.000)	23.430
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio-	49.062	-
Emisión de instrumentos de patrimonio	49.062	-
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero-	(64.062)	23.430
Emisión de deudas con entidades de crédito	(11.762)	25.900
Devolución y amortización deudas con entidades de crédito	(50.000)	-
Devolución y amortización otras deudas	(2.300)	(2.470)
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	(5.700)	25.353
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	78.628	47.947
Efectivo o equivalentes al final del periodo	72.928	73.300

(*) Saldos no auditados.

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

Las Notas 1 a 16 descritas en las notas explicativas adjuntas forman parte integrante del estado de flujos de efectivo resumido consolidado del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2020.

Deoleo, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas a los Estados Financieros
Intermedios Resumidos Consolidados
correspondientes al período de seis meses terminado el
30 de junio de 2020

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

1.1 Actividad de la Sociedad dominante y del Grupo

Deoleo, S.A. (en adelante, la Sociedad o Sociedad dominante) se constituyó como sociedad anónima en Bilbao el 1 de febrero de 1955 por un periodo de tiempo indefinido bajo la denominación de Arana Maderas, S.A., cambiando posteriormente su denominación social en varias ocasiones hasta que en el ejercicio 2011 modificó su denominación social a la actual. En los ejercicios 1994, 2001, 2003 y 2011 la Sociedad dominante llevó a cabo distintos procesos de fusión cuya información detallada se encuentra desglosada en las cuentas anuales de dichos ejercicios. El domicilio social de la Sociedad dominante está situado en Alcolea (Córdoba), Ctra. N-IV, km. 388.

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

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

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

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

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

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2019 fueron obtenidas a partir de los registros contables y de las cuentas anuales de la Sociedad dominante y las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación y fueron preparadas de acuerdo con el marco normativo de información financiera detallado en el párrafo anterior, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2019 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de los flujos de efectivo consolidados que se han producido en el Grupo durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2019 se presentarán para su aprobación por la Junta General de Accionistas de Deoleo, S.A. a celebrar el 29 de octubre de 2020.

Los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados se presentan de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, y han sido formulados por los Administradores de la Sociedad dominante el 14 de septiembre de 2020, todo ello conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre, por el que se desarrolla la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en relación con los requisitos de transparencia relativos a la información sobre los emisores cuyos valores estén admitidos a negociación en un mercado secundario oficial o en otro mercado regulado de la Unión Europea.

De acuerdo con lo establecido por la NIC 34 la información financiera intermedia se prepara únicamente con la intención de actualizar el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas por el Grupo, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante el semestre y no duplicando la información publicada previamente en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2019. Por lo tanto, los estados financieros intermedios al 30 de junio de 2020 no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019.

Los resultados consolidados y la determinación del patrimonio consolidado son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad dominante en la elaboración de los estados financieros consolidados resumidos semestrales.

En este sentido, las políticas contables utilizadas en la preparación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados son las mismas que las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019, ya que ninguna de las normas, interpretaciones o modificaciones que son aplicables por primera vez en este ejercicio ha tenido impacto en las políticas contables del Grupo.

El Grupo tiene la intención de adoptar las normas, interpretaciones y modificaciones a las normas emitidas por el IASB, que no son de aplicación obligatoria en la Unión Europea, cuando entren en vigor, si le son aplicables. Aunque el Grupo está actualmente analizando su impacto, en función de los análisis realizados hasta la fecha, el Grupo estima que su aplicación inicial no tendrá un impacto significativo sobre sus cuentas anuales consolidadas ni estados financieros intermedios resumidos consolidados.

1.3 Estimaciones realizadas

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

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

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

Durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2020 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2019, tal y como se indica en la Nota 1.2 anterior.

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

El pasado 11 de marzo de 2020 la Organización Mundial de la Salud elevó la situación de emergencia de salud pública ocasionada por el brote del coronavirus (COVID-19) a pandemia internacional. La rápida evolución de los hechos, a escala nacional e internacional, ha supuesto una crisis sanitaria sin precedentes, que ha impactado en el entorno macroeconómico y en la evolución de los negocios. Para hacer frente a esta situación, entre otras medidas, el Gobierno de España ha venido procediendo a la declaración de sucesivos estados de alarma, que han finalizado el 21 de junio de 2020, y a la aprobación de una serie de medidas urgentes extraordinarias para hacer frente al impacto económico y social del COVID-19. Igualmente, los gobiernos de otros países han actuado de forma similar, adoptando sus propias medidas.

Existe todavía una visibilidad limitada en cuanto a la duración y a la magnitud de la crisis. No obstante, la información financiera semestral refleja adecuadamente la situación financiera del Grupo y proporciona la información necesaria para entender la evolución de los negocios respecto las Cuentas anuales consolidadas de 2019. A continuación, se detallan las implicaciones más relevantes del COVID-19 sobre los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados a 30 de junio de 2020:

- No se han producido hasta ahora impactos negativos significativos en la situación financiera, el rendimiento y los flujos de efectivo del Grupo.
- La pandemia del COVID-19 no ha generado impactos negativos significativos en la actividad directa del Grupo, no surgiendo la necesidad de registrar deterioros en el valor contable de los activos y los pasivos.
- Como se indica en la Nota 1.4, en este primer semestre de 2020 se ha procedido a analizar los potenciales impactos en los test de deterioro de los activos intangibles y fondos de comercio mediante un análisis de sensibilidad, no habiendo deterioros que registrar al 30 de junio de 2020.
- Con relación a los pasivos financieros, durante este primer semestre de 2020, se ha concluido el proceso de refinanciación descrito en las notas 1.5 y 2, tal y como estaba previsto.
- En relación con el cálculo de las pérdidas crediticias esperadas de las cuentas a cobrar, y de acuerdo con lo requerido por la NIIF 9, no se han producido variaciones significativas en cuanto a las hipótesis y los juicios elaborados para el análisis de las cuentas a cobrar en relación con el cierre de cuentas de 2019 (del análisis realizado no se ha derivado la necesidad de dotar provisión adicional extraordinaria como consecuencia de esta situación).
- En relación con los contratos de arrendamiento (bajo la NIIF 16), no se han producido variaciones en los contratos de arrendamiento consecuencia de la situación "Covid".
- Por otro lado, el Grupo Deoleo no ha llevado a cabo expedientes de regulación de empleo consecuencia del COVID-19.
- Por último, se ha evaluado que esta situación extraordinaria no ha impactado en el reconocimiento de los activos por impuestos diferidos y las desgravaciones fiscales de acuerdo con la NIC 12, la medición del valor razonable de acuerdo con la NIIF 13, y las provisiones y los contratos onerosos de acuerdo con la NIC 37.

1.4 Deterioro de valor de los activos materiales, intangibles y fondo de comercio

Las políticas de análisis de deterioro aplicadas por el Grupo a activos materiales, intangibles y fondo de comercio se describen en la Nota 4.5 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2019. Dichas políticas suponen el uso por parte del Grupo de la metodología del valor razonable menos los costes de venta para el cálculo del valor recuperable.

Al cierre de cada ejercicio o siempre que existan indicios de pérdida de valor, el Grupo procede a estimar mediante el denominado "Test de deterioro" la posible existencia de pérdidas de valor que reduzcan el valor recuperable de dichos activos a un importe inferior al de su valor en libros.

De acuerdo con lo establecido en la NIC 36 (Deterioro de activos), al evaluar si existe algún indicio de deterioro, hemos considerado si ha ocurrido lo siguiente:

- Que el valor de mercado de los activos hubiera disminuido significativamente.
- Que haya habido o vaya a haber cambios significativos adversos en el entorno legal, económico, tecnológico o de mercado en los que el Grupo opera.
- Que las tasas de descuento utilizadas para calcular el valor en uso de los activos hayan sufrido variaciones importantes.
- Que haya evidencia de obsolescencia o deterioro físico de los activos.
- Que haya evidencia de rendimientos económicos del activo peores de lo esperado.

Como resultado de la incertidumbre generada por la pandemia mundial del COVID-19, se han producido cambios en el entorno económico que podrían afectar al importe recuperable de las Unidades Generadoras de Efectivo (UGEs) del Grupo Deoleo. Una recesión económica no siempre se considera un evento desencadenante para el test de deterioro, pero puede dar lugar a una serie de indicadores, tales como una disminución de las tasas de crecimiento a medio y largo plazo y cambios en las tasas de interés de mercado, que pueden considerarse como eventos desencadenantes.

De cara a evaluar los potenciales impactos de la situación generada por el COVID-19 se han identificado los siguientes:

- Impacto del COVID-19 en el entorno macroeconómico mundial, basado en los impactos ya ocurridos y en los escenarios y perspectivas de recuperación. La economía global está entrando en recesión y, según la estimación del FMI del 24 de junio de 2020, el PIB mundial se reducirá un 4,9% en 2020, con una recuperación parcial del 5,4% en 2021. No obstante, existe un elevado grado de incertidumbre en torno a estas proyecciones, las cuales se fundamentan en escenarios sobre las secuelas económicas de la pandemia y su duración. Depende de la profundidad de la contracción en el segundo trimestre de 2020 (para el cual no hay aún datos completos) y de la magnitud y persistencia del shock adverso.
- Impacto del COVID-19 en la industria de la alimentación, comprobando que ha sido uno de los pocos sectores que se han visto reforzados como consecuencia del incremento de la cocina en los hogares. Se estima que el crecimiento de la industria agroalimentaria sea positivo una vez la pandemia haya terminado, especialmente categorías como los aceites, el arroz y la pasta.
- Impacto del COVID-19 en el Grupo Deoleo. La actividad del Grupo ha sido considerada como esencial en todos los países donde opera, por lo que sus operaciones no se han visto perjudicadas. A la positiva evolución del negocio ya observada en los meses de enero y febrero de 2020, la situación sobrevenida provocada por la crisis sanitaria ha traído como consecuencia un incremento significativo del consumo de aceite en los hogares, por lo que los resultados del Grupo en el primer semestre de 2020 han experimentado un fuerte incremento respecto al mismo período del año anterior, tanto en lo referente a volúmenes (+30%) y ventas (+24%) como a márgenes brutos (+65%) y EBITDA (+245%). Esta tendencia ha sido generalizada en todas las geografías. Además, el Grupo ha incrementado su cuota de mercado en prácticamente todas las geografías, destacando USA (+3,1%) y España (+1,7%).

Por tanto, si bien los resultados del Grupo han sido muy favorables en el primer semestre del año, las tasas de descuento utilizadas para calcular el valor de las UGEs (específicamente España e Italia) se han podido ver afectadas debido al contexto macroeconómico.

En este contexto, el Grupo ha realizado un análisis de sensibilidad de los valores de las UGEs con diferentes escenarios de crecimiento y de tasas de descuento en función de la mejor información disponible a la fecha. Los resultados obtenidos indican que los importes recuperables de las UGEs se encuentran dentro de un rango que en ningún caso supondría un empeoramiento con respecto al análisis efectuado al cierre del ejercicio anterior. Adicionalmente, se ha realizado un análisis del impacto que la crisis podría tener en la valoración de las marcas comprobando que no es significativo.

Por este motivo, los Administradores de la Sociedad dominante han considerado que al 30 de junio de 2020 no hay indicios de deterioro ni existen hechos significativos que exijan modificar las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2019, por lo que no se ha realizado un test de deterioro de activos completo al cierre del primer semestre de 2020.

1.5 Principio de empresa en funcionamiento

La Sociedad dominante, Deoleo, S.A., incurrió en pérdidas significativas en el ejercicio 2019 que al cierre del mismo habían ascendido a 70.797 miles de euros. Como consecuencia de dichas pérdidas, junto con las acumuladas en ejercicios anteriores, el patrimonio neto de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019 era negativo en 54.326 miles de euros. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2019 el fondo de maniobra de la Sociedad dominante era negativo por importe de 31.953 miles de euros como consecuencia, fundamentalmente, de la clasificación a corto plazo de la línea de crédito "revolving", con vencimiento en junio de 2020.

Deoleo, S.A. se encontraba, desde el mes de julio de 2019, dentro de las consideraciones del artículo 363 de la Ley de Sociedades de Capital, en el que se establece como una de las causas de disolución que, como consecuencia de pérdidas, el patrimonio neto quede reducido a una cantidad inferior a la mitad del capital social (en el mes de agosto el patrimonio neto era negativo), a no ser que éste se aumente o se reduzca en la medida suficiente.

Con fecha 25 de septiembre de 2019, el Grupo alcanzó con sus principales entidades financieras acreedoras un acuerdo para la reestructuración de su deuda financiera sindicada, que entró en vigor con fecha 26 de septiembre de 2019, una vez se obtuvieron las adhesiones requeridas, de los tenedores de dicha deuda, y que se formalizó mediante la firma de un contrato de compromisos básicos o "lock-up agreement". El importe que estaba pendiente de dicha deuda financiera, objeto de reestructuración, ascendía a 574,9 millones de euros (mismo importe que el 24 de junio de 2020, fecha de finalización del proceso de reestructuración).

El 13 de marzo de 2020 se suscribió un acuerdo marco de refinanciación relativo a la implementación de la Reestructuración por, entre otros, los mismos acreedores que suscribieron y/o se adhirieron al Contrato de Lock-Up y las sociedades del Grupo Deoleo afectadas por la Reestructuración, que fue homologado judicialmente el 20 de marzo de 2020 (el "Acuerdo de Refinanciación"). Dicho acuerdo regulaba, entre otras cuestiones, los términos esenciales en los que la citada deuda quedaría reestructurada, el proceso que se seguiría en los siguientes meses para su instrumentación y el compromiso vinculante de las entidades financieras acreedoras de apoyar, facilitar e implementar dicha reestructuración financiera del Grupo.

Los pilares básicos sobre los que se ha asentado el Acuerdo de Refinanciación son:

- (i) la inyección de fondos propios en Deoleo, S.A., mediante la ejecución de una ampliación de capital dineraria por importe de 50 millones de euros, que se han destinado íntegramente a repagar parte del endeudamiento financiero, y que ha sido precedida de una reducción de capital a cero para compensar pérdidas ("operación acordeón") (véase Nota 8).
- (ii) la disolución y liquidación de Deoleo Preferentes, S.A.U. (sociedad íntegramente participada por Deoleo, S.A., a través de la cual, en 2006, se llevó a cabo una emisión de participaciones preferentes, las "Participaciones Preferentes"), de conformidad con lo previsto en el apartado 4.7.1.3. de la nota de valores relativa a la emisión de las Participaciones Preferentes, y la consecuente extinción de las Participaciones Preferentes (véase Nota 9).
- (iii) la reorganización societaria del Grupo, en virtud de la cuál Deoleo, S.A. ha aportado la mayor parte de sus activos y pasivos a la sociedad Deoleo Global, S.A.U. (sociedad filial española de nueva creación que va a desarrollar el negocio que venía explotando Deoleo, S.A.). Entre Deoleo, S.A. y Deoleo Global, S.A.U. se han interpuesto (i) una nueva sociedad sub-holding, Deoleo Holding, S.L.U. (que inicialmente está íntegramente participada por Deoleo, S.A. y que, con posterioridad a la conversión del Préstamo Necesariamente Convertible estará participada en un 50,996% por Deoleo, S.A. y en un 49,004% por los tenedores de la deuda financiera sindicada), y (ii) dos nuevas sociedades holding constituidas en Reino Unido, Deoleo UK, Ltd. y Deoleo Financial, Ltd., íntegramente participadas por Deoleo Holding, S.L.U. y Deoleo UK, Ltd, respectivamente (véase Nota 2).
- (iv) la refinanciación, en la sociedad Deoleo Holding, S.L.U., del endeudamiento financiero subsistente (524,9 millones de euros) en dos préstamos: (i) un Préstamo Necesariamente Convertible (Deuda a Capitalizar) por importe de 282,9 millones de euros, que se capitalizará a corto plazo dando entrada en el accionariado a los tenedores de la deuda, y (ii) un préstamo por importe de 242 millones de euros, que se divide en dos tramos con condiciones y garantías diferentes y que vencen en un plazo de 5 y 6 años (véase Nota 9).

En este sentido, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad dominante celebrada el 17 de enero de 2020 aprobó, entre otros puntos, (i) realizar una reducción de capital a cero y un aumento de capital de hasta 50.000.000 de euros simultáneos de Deoleo, S.A., (ii) la disolución y liquidación de Deoleo Preferentes, S.A.U., y (iii) la segregación de gran parte de los activos y pasivos a Deoleo Holding, S.L.U. primero, y a Deoleo Global, S.A.U. a continuación.

El proceso de Reestructuración ha finalizado el 24 de junio de 2020, una vez que se han ejecutado e inscrito en el Registro Mercantil las operaciones descritas, y otras accesorias de las mismas, y se han terminado de documentar los aspectos contractuales a desarrollar de los acuerdos anteriores, momento a partir del cual ha desplegado plenos efectos.

Por medio de esta Reestructuración, Deoleo, S.A ha restablecido el equilibrio patrimonial de la Sociedad, ha racionalizado la deuda financiera y se ha dotado al Grupo de nuevos recursos y una estructura societaria y financiera que le proporcionan una mayor flexibilidad para cumplir con sus compromisos financieros, y facilitan la estabilidad del Grupo en el corto y medio plazo.

En consecuencia, los Administradores de la Sociedad dominante han formulado los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2020 siguiendo el principio de empresa en funcionamiento.

1.6 Activos y pasivos contingentes

En la Nota 19.2 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 se facilita información sobre los activos y pasivos contingentes a dicha fecha.

Los cambios más significativos ocurridos durante los seis primeros meses de 2020 en los mencionados activos y pasivos se describen en la Nota 10.

1.7 Corrección de errores

Durante el primer semestre del ejercicio 2020 no se han puesto de manifiesto errores significativos respecto al cierre de ejercicios anteriores que requiriesen corrección.

1.8 Comparación de la información

Conforme a lo exigido en las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea, la información contenida en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al 30 de junio de 2020 se presenta a efectos comparativos con la información relativa al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 para la cuenta de resultados, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo consolidados, y al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 para el estado de situación financiera resumido consolidado.

1.9 Estacionalidad de las transacciones del Grupo

Dadas las actividades a las que se dedican las sociedades del Grupo, las transacciones del mismo no cuentan con un marcado carácter cíclico o estacional. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos a este respecto en las presentes notas explicativas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2020.

1.10 Importancia relativa

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

1.11 Estado de flujos de efectivo resumidos consolidados

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

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

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

2. Cambios en la composición del Grupo

En la Nota 2.6 y Anexo I de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 se facilita información relevante sobre las sociedades del Grupo que fueron consolidadas a dicha fecha y sobre las valoradas por el método de la participación.

Durante el ejercicio 2019, en virtud del acuerdo alcanzado con sus principales entidades financieras acreedoras para la reestructuración de su deuda financiera sindicada (véase Nota 1.5), se constituyeron las sociedades Deoleo Holding, S.L.U., Deoleo Global, S.A.U., Deoleo UK, Ltd., Deoleo Financial, Ltd. y Deoleo International, Ltd.

Durante los primeros seis meses del ejercicio 2020, y como consecuencia del Acuerdo de Refinanciación, se han producido las siguientes variaciones en el perímetro de consolidación:

Como se ha señalado anteriormente en la Nota 1.5, un elemento central de la Reestructuración ha consistido en la ejecución de una reorganización societaria del Grupo Deoleo, que se ha implementado desplegando todos sus efectos de forma simultánea el 24 de junio de 2020, habiéndose estructurado en los siguientes pasos:

1. (i) Deoleo, S.A. (como sociedad segregada) ha aportado la totalidad de sus activos y pasivos (salvo los activos y pasivos relacionados con la sociedad Deoleo Preferentes, S.A.U., todo lo cual se ha extinguido como consecuencia de la liquidación de Deoleo Preferentes, S.A.U.), a Deoleo Holding, S.L.U. (como sociedad beneficiaria) y, a su vez, una vez ha sido efectiva dicha segregación, (ii) Deoleo Holding, S.L.U. (como sociedad segregada) ha aportado a Deoleo Global, S.A.U. (como sociedad beneficiaria) la totalidad de sus activos y pasivos recibidos en virtud de la primera segregación (salvo la posición deudora en virtud del Endeudamiento Financiero a Reestructurar). Deoleo Global, S.A.U. es la sociedad española que desde la fecha del cierre de la Reestructuración desarrollará el negocio que venía explotando Deoleo, S.A.

Dado que las segregaciones son unas operaciones intra-grupo, de acuerdo con la normativa contable, los activos que componen el patrimonio segregado han sido contabilizados por Deoleo Holding, S.L.U. y Deoleo Global, S.A., en sus estados financieros individuales, a los valores contables pre-existentes en Deoleo, S.A. y Deoleo Holding, S.L.U., respectivamente.

La fecha a efectos contables de las segregaciones es el 1 de enero de 2020, esto es, la fecha de inicio del ejercicio en que tienen eficacia las segregaciones (Norma de Valoración 21.2.2.2 del P.G.C.).

2. Entre Deoleo Holding, S.L.U. y Deoleo Global, S.A. se han interpuesto dos sociedades de nueva constitución residentes en Reino Unido, Deoleo UK, Ltd. y Deoleo Financial, Ltd., sociedades que estarán íntegramente participadas por Deoleo Holding, S.L.U. y Deoleo UK, Ltd., respectivamente.
3. La Deuda a Capitalizar por importe de 282,9 millones de euros se ha transferido legalmente a Deoleo Holding, S.L.U., a través del Préstamo Necesariamente Convertible, mientras que el préstamo por importe de 242 millones de euros (Deuda Sostenible) se ha transferido legalmente a Deoleo Financial, Ltd a través del Contrato de Financiación Senior y el Contrato de Financiación Junior.
4. El Préstamo Necesariamente Convertible se amortizará mediante la ampliación de capital en Deoleo Holding, S.L.U., en la que se emitirán 28.290.000.000 participaciones Clase B de 0,000000102 euros de valor nominal, que representarán el 49,004% del capital social emitido, y que serán suscritas en su totalidad por los acreedores del Préstamo Necesariamente Convertible. De esta forma, las entidades acreedoras que eran titulares del Endeudamiento Financiero a Reestructurar pasarán a participar, en conjunto e indirectamente, en el 49,004% de Deoleo Global, S.A.U., mientras que los accionistas de la Sociedad que han participado en el Aumento de Capital controlarán indirectamente, a través de la propia Deoleo, S.A., el 50,996% restante de Deoleo Global, S.A.U. Deoleo Holding, S.L.U. es la sociedad vehículo a través de la cual Deoleo, S.A. y los tenedores del Endeudamiento Financiero a Reestructurar articulan su participación (indirecta) en Deoleo Global, S.A.U.

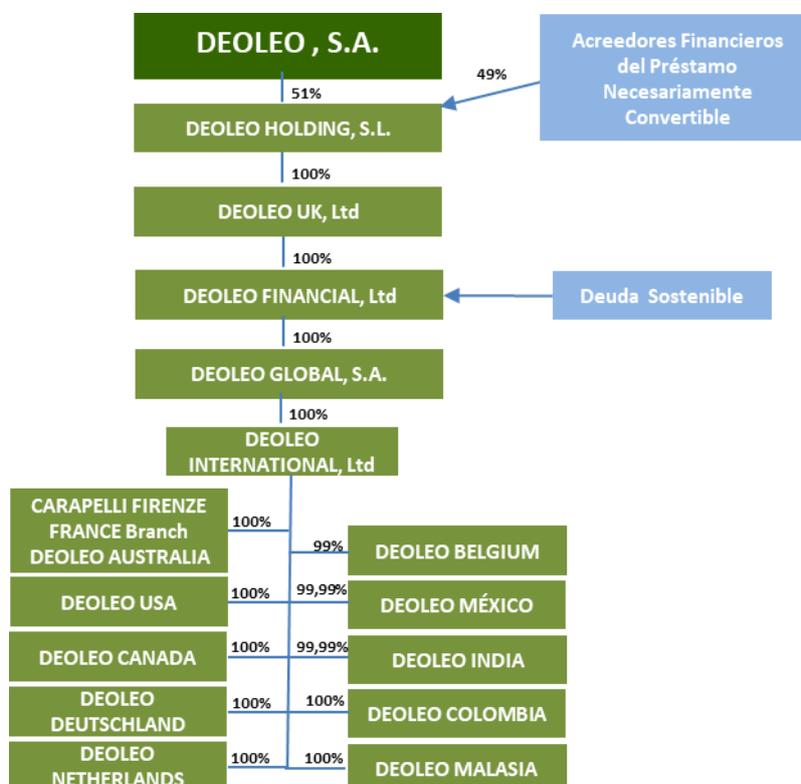
La Capitalización del Préstamo Necesariamente Convertible se producirá (i) dentro de los 10 primeros días hábiles del ejercicio 2021 o (ii) en caso de que se haya producido un supuesto de incumplimiento en virtud del Préstamo Necesariamente Convertible, dentro de los 10 días hábiles siguientes a la notificación de conversión que remita el agente del Préstamo Necesariamente Convertible.

5. Con carácter complementario a la reorganización y capitalización de deuda descritas, Deoleo, S.A. y los acreedores del Préstamo Necesariamente Convertible han suscrito el Acuerdo de Socios, del que también son parte Deoleo Holding, S.L.U. y Deoleo UK, Ltd. El objeto del Acuerdo de Socios es regular (i) las relaciones entre los socios de Deoleo Holding, S.L.U. antes de que tenga lugar la Capitalización; (ii) las relaciones entre los socios de Deoleo Holding, S.L.U. en su condición de tales una vez haya tenido lugar la Capitalización; (iii) las relaciones de los socios de Deoleo Holding, S.L.U. con Deoleo Holding, S.L.U. y con las sociedades filiales de Deoleo Holding, S.L.U., así como el sistema de gobierno, gestión y funcionamiento de dichas sociedades; (iv) el régimen de transmisión de las participaciones de Deoleo Holding, S.L.U.; y (v) otros compromisos de los socios de Deoleo Holding, S.L.U. en relación con el negocio del Grupo Deoleo.
6. Desde la entrada en vigor de la Refinanciación y del Acuerdo de Socios, que ha tenido lugar el 24 de junio de 2020, los acreedores del Préstamo Necesariamente Convertible tienen todos los derechos, poderes y beneficios, como si se hubiera producido su entrada en el capital social de Deoleo Holding, S.L.U. en virtud de la Capitalización.

En consecuencia, en la fecha en que la Refinanciación y el Acuerdo de Socios han entrado en vigor, el Grupo ha procedido a registrar los efectos contables de la capitalización del Préstamo Necesariamente Convertible:

- (i) Se ha procedido a dar de baja el Préstamo Necesariamente Convertible y se ha reconocido un instrumento de patrimonio neto en Deoleo Holding, S.L.U. por el valor razonable del 49,004% de Deoleo Holding, S.L.U. como si la capitalización se hubiera realizado el día 24 de junio de 2020, en base a lo establecido en el párrafo 22 de la NIC 32, ya que la conversión es un importe fijo por un número fijo de acciones (véase Nota 9).
- (ii) Debido a lo anterior, surgen en los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30 de junio de 2020 los correspondientes intereses minoritarios de la sociedad dependiente Deoleo Holding, S.L.U.

El siguiente organigrama muestra la estructura del Grupo Deoleo una vez se ha completado la reorganización societaria y la Capitalización descritas:



3. Dividendos pagados por la Sociedad y beneficio por acción

3.1 Dividendos pagados

La Junta General de Accionistas que se celebrará el 29 de octubre de 2020 propondrá aprobar no repartir dividendos.

3.2 Ganancias por acción

Básicas

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

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

	30-06-2020	30-06-2019
Beneficio (Pérdida) del ejercicio atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la Sociedad dominante (en euros)	250.562.000	(14.777.000)
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (en títulos)	1.375.027.680	1.404.858.169
Beneficios (Pérdidas) por acción básicas	0,1822	(0,0105)

El número medio de acciones ordinarias en circulación al 30 de junio de 2020 y 2019 se calcula como sigue:

	Primer semestre	
	2020	2019
Acciones ordinarias en circulación al inicio (en títulos)	1.404.858.169	1.404.858.169
Acciones ordinarias en circulación al final (en títulos)	500.000.004 (*)	1.404.858.169
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación al 30 de junio (en títulos)	1.375.027.680	1.404.858.169

(*) Desde el 24 de junio, fecha de la "operación acordeón".

Diluidas

Las ganancias por acción diluidas se calculan ajustando el beneficio del ejercicio atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la Sociedad dominante y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación por todos los efectos dilutivos inherentes a las acciones ordinarias potenciales, es decir, como si se hubiera llevado a cabo la conversión de todas las acciones ordinarias potencialmente dilutivas.

La Sociedad dominante no tiene diferentes clases de acciones ordinarias potencialmente dilutivas.

4. Activos intangibles y Fondos de Comercio

4.1 Activos intangibles

Durante los seis primeros meses del ejercicio 2020 no se ha producido ningún deterioro o reversión del mismo relativo a activos intangibles, correspondiendo la variación, respecto al 31 de diciembre de 2019, a la amortización del período.

El valor neto contable de las marcas del Grupo consideradas de vida útil indefinida a 30 de junio de 2020 asciende a 377 millones de euros.

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

	Miles de Euros			
	Marcas	Otros activos intangibles	Aplicaciones informáticas	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2019	404.311	38.172	1.778	444.261
Dotación amortización	(1.007)	(2.106)	(426)	(3.539)
Adiciones	-	-	244	244
Saldo al 30 de junio de 2020	403.304	36.066	1.596	440.966

El desglose de las marcas y otros activos intangibles por cada una de las unidades generadoras de efectivo con que cuenta el Grupo es el siguiente:

	Miles de Euros					
	España	Italia	Norte América	Norte de Europa	Mercados internacionales	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2019	77.174	45.364	185.425	56.222	78.298	442.483
Dotación amortización	(326)	(288)	(1.626)	(127)	(746)	(3.113)
Saldo al 30 de junio de 2020	76.848	45.076	183.799	56.095	77.552	439.370

4.2 Fondos de Comercio

Durante los seis primeros meses del ejercicio 2020 no se ha producido ningún deterioro del fondo de comercio.

El detalle del Fondo de Comercio distribuido por las unidades generadoras de efectivo a las que se encuentran afectas es el siguiente:

	Miles de Euros		
	Mercados internacionales	Operativa	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2019	14.805	6.912	21.717
Saldo al 30 de junio de 2020	14.805	6.912	21.717

4.3 Deterioro de valor

Las políticas de análisis de deterioro aplicadas por el Grupo a activos intangibles, en particular las marcas, y a fondos de comercio se describen en la Nota 4.5 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2019.

Como se explica en la Nota 1.4, los Administradores de la Sociedad dominante han considerado que al 30 de junio de 2020 no hay nuevos indicios de deterioro por lo que el test de deterioro de activos se llevará a cabo al cierre del ejercicio.

5. Inmovilizaciones materiales

5.1 Movimiento del periodo

	Miles de Euros		
	Inmovilizado material	Derechos de Uso NIIF 16	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2019	56.274	3.057	59.331
Adiciones	727	328	1.055
Retiros	-	(77)	(77)
Dotación de amortización	(2.021)	(742)	(2.763)
Trasposos a Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta (Nota 7)	(1.052)	-	(1.052)
Diferencias de conversión	(4)	-	(4)
Saldo al 30 de junio de 2020	53.924	2.566	56.490

Durante los seis primeros meses de 2020 y 2019 se realizaron adquisiciones de elementos de inmovilizaciones materiales por importes de 727 miles de euros y 1.890 miles de euros, respectivamente. Las inversiones realizadas durante el ejercicio 2020, corresponden, fundamentalmente, a modernización y adecuación de maquinaria en Alcolea (Córdoba), y Tavarnelle (Italia).

Asimismo, durante los seis primeros meses de 2020 y 2019 tuvieron lugar bajas de elementos de inmovilizado material por un valor neto contable de 77 miles de euros y 5 miles de euros, respectivamente. Las operaciones realizadas con inmovilizado han producido un resultado negativo de 41 miles de euros (en el primer semestre de 2019 no hubo resultado).

El resto del movimiento del período se corresponde, principalmente, con la amortización del período.

5.2 Pérdidas por deterioro

Las políticas de análisis de deterioro aplicadas por el Grupo a inmovilizados materiales se describen en la Nota 4.5 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2019.

Los Administradores de la Sociedad dominante han considerado que al 30 de junio de 2020 no hay indicios de deterioro por lo que el test de deterioro de activos se llevará a cabo al cierre del ejercicio.

5.3 Compromisos de compra de elementos de inmovilizado material

Al 30 de junio de 2020 y 2019 el Grupo no mantenía compromisos significativos de compra de elementos de inmovilizaciones materiales.

5.4 Política de seguros

La política del Grupo es formalizar pólizas de seguro para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Los Administradores de la Sociedad dominante estiman que la cobertura de estos riesgos al 30 de junio de 2020 es adecuada.

6. Existencias

No hay importes significativos de existencias valoradas cuyo coste de adquisición sea superior a su valor neto de realización.

Al 30 de junio de 2020, existen compromisos para la compra de materias primas por importe de 40.233 miles de euros, aproximadamente (21.709 miles de euros, aproximadamente, el 31 de diciembre de 2019).

7. Activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta

El detalle de los epígrafes de "Activos no corrientes mantenidos para la venta" y "Pasivos vinculados a activos no corrientes mantenidos para la venta" se detallan en la Nota 5 de la memoria consolidada de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2019.

En los seis primeros meses del ejercicio 2020 han tenido lugar los siguientes cambios en los activos no corrientes mantenidos para la venta:

	Miles de Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2019	19.710
Trasposos de inmovilizaciones materiales (Nota 5.1)	1.052
Trasposos de deudores	9.223
Otros movimientos	(229)
Diferencias de conversión	(7)
Saldo al 30 de junio de 2020	29.749

En el primer semestre de 2020 se ha procedido a los siguientes trasposos:

- Desde el epígrafe "Inmovilizaciones materiales": un terreno en Alcalá de Guadaíra por importe de 751 miles de euros, perteneciente a la sociedad dependiente Cetro Aceitunas, S.A., y unos garajes en San Sebastián por importe de 301 miles de euros, al cumplir los requisitos establecidos por la normativa contable para su clasificación como activos no corrientes mantenidos para la venta (véase Nota 5.1).
- Desde el epígrafe "Deudores": como se indica en la Nota 12.2 y 19.2 de la memoria consolidada de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2019, el 14 de febrero de 2020 se completaron una serie de acuerdos alcanzados con la totalidad de las personas y entidades que eran parte de los diversos pleitos penales y civiles, en relación con antiguos administradores de la Sociedad dominante, en virtud de los cuales el Grupo se aseguró el cobro de unas cantidades por un importe neto estimado de 10.677 miles de euros. El importe acordado se registró en el epígrafe "Deudores" en el Balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2019. Durante el primer semestre de 2020, la parte de la cuenta a cobrar que se ha materializado con activos inmobiliarios se ha reclasificado como activos no corrientes mantenidos para la venta, por importe de 9.223 miles de euros una vez formalizados los trasposos de propiedad de los mismos al Grupo Deoleo, estando prevista su enajenación en el corto plazo.

8. Patrimonio Neto

Como consecuencia de las pérdidas del ejercicio 2019, junto con las acumuladas en ejercicios anteriores, el patrimonio neto de la Sociedad dominante al 31 de diciembre de 2019 era negativo en 54.326 miles de euros. Deoleo, S.A. se encontraba, desde el mes de agosto de 2019, dentro de las consideraciones del artículo 363 de la Ley de Sociedades de Capital, en el que se establece como una de las causas de disolución que, como consecuencia de pérdidas, el patrimonio neto quede reducido a una cantidad inferior a la mitad del capital social (el patrimonio neto era negativo), a no ser que éste se aumente o se reduzca en la medida suficiente.

Como se explica en la nota 1.5, con fecha 25 de septiembre de 2019, el Grupo alcanzó con sus principales entidades financieras acreedoras un acuerdo vinculante para la reestructuración de la deuda financiera sindicada del Grupo. Entre los pilares básicos sobre los que se asentaba el acuerdo alcanzado, hay que destacar la reducción de capital para compensar pérdidas y ampliación de capital posterior a los efectos de equilibrar el patrimonio de Deoleo, S.A.

En este sentido, en la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante, celebrada el pasado 17 de enero de 2020, se aprobó, entre otros puntos:

- (i) Ejecutar una reducción de capital social completa, de forma que éste se reduzca a cero, con la finalidad de compensar pérdidas.
- (ii) De forma simultánea, y para que la Sociedad pudiera continuar con su actividad, se aprobó llevar a cabo un aumento de capital por un importe máximo de 50 millones de euros, respetándose el derecho de los accionistas de Deoleo, S.A. a la suscripción preferente.
- (iii) La liquidación de la sociedad filial Deoleo Preferentes, S.A.U. En consecuencia, los titulares de participaciones preferentes (por importe de 42,25 millones de euros al 31 de diciembre de 2019) tendrían derecho a percibir una cuota de liquidación que no podría exceder de la cuota de liquidación que se habría pagado con los activos de Deoleo, S.A. (garante de la emisión) si las

participaciones preferentes hubieran sido emitidas por Deoleo, S.A. Habida cuenta del valor razonable de los activos de Deoleo, S.A. respecto del importe total de sus pasivos exigibles en el momento de la ejecución de la operación, la mencionada cuota de liquidación ha sido cero.

El 24 de junio de 2020 se han ejecutado e inscrito en el Registro Mercantil las operaciones descritas, y otras accesorias de las mismas, y se han terminado de documentar los aspectos contractuales a desarrollar derivados del Acuerdo de Refinanciación, con lo que se ha restablecido el equilibrio patrimonial de Deoleo, S.A.

Tras la operación acordeón explicada en los párrafos anteriores, a 30 de junio de 2020, el capital social de la Sociedad dominante está representado por 500.000.004 acciones de 0,2 céntimos de euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas y representadas por anotaciones en cuenta.

En consecuencia, el capital social ha quedado establecido en 1.000 miles de euros, junto con una prima de emisión de 49.000 miles de euros y unos costes asociados a la operación de 938 miles de euros.

El detalle de las acciones de la Sociedad dominante al 30 de junio del 2020 y al 31 de diciembre de 2019 es el siguiente:

	Número de Acciones	
	30-06-2020	31-12-2019
Acciones al inicio del ejercicio	1.404.858.169	1.404.858.169
Reducción de capital	(1.404.858.169)	-
Ampliación de capital	500.000.004	-
Acciones al final del ejercicio	500.000.004	1.404.858.169

De acuerdo con la información disponible por la Sociedad y con las comunicaciones realizadas a la Comisión Nacional del Mercado de Valores antes del 30 de junio de 2020, las participaciones accionarias más significativas son las siguientes:

Denominación	30-06-2020	
	Acciones	% de Participación
CVC Capital Partners VI Limited ⁽¹⁾	284.805.896	56,96%
Juan Ramón Guillén Prieto ⁽²⁾	25.360.538	5,07%

(1) A través de Ole Investments, BV.

(2) A través de Aceites del Sur, S.A. e Itálica Importaciones y Exportaciones, S.L.

Al 31 de diciembre de 2019, las participaciones accionarias más significativas eran las siguientes:

Denominación	31-12-2019	
	Acciones	% de Participación
CVC Capital Partners VI Limited ⁽¹⁾	792.346.473	56,40%
Fundación Bancaria Unicaja ^{(2) (3)}	126.145.189	8,98%
Caixabank, S.A. ⁽⁴⁾	57.618.350	4,10%
Mao Holdings (Cayman) Limited	19.350.000	1,38%

(1) A través de Ole Investments, BV.

(2) A través de Unicaja Banco, S.A.U., Unicartera Gestión de Activos, S.L.U. y Alteria Corporación Unicaja, S.L.U.

(3) Fundación Bancaria Unicaja comunicó a la CNMV, con fecha 20 de enero de 2020, la pérdida del umbral del 3% del capital social, declarando a esa fecha una participación del 2,59%

(4) A través de Hiscan Patrimonio, S.A. y Caixabank, S.A.

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

9. Obligaciones, préstamos y otros pasivos remunerados

El detalle de estos epígrafes del estado de situación financiera resumido consolidado al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30-06-2020	31-12-2019
Pasivos financieros por emisión de valores negociables	-	42.453
No corriente:		
Valorados a coste amortizado-		
Préstamo	242.000	515.000
Gastos de formalización del préstamo	-	(4.556)
Total préstamo	242.000	510.444
Deudas a largo plazo con entidades de crédito	242.000	510.444
Valorados a coste amortizado-		
Pasivo financiero por arrendamientos	1.603	1.724
Otros pasivos financieros	166	385
Otros pasivos financieros a largo plazo	1.769	2.109
Corriente:		
Valorados a coste amortizado-		
Préstamo - línea de crédito "Revolving"	-	59.900
Otras deudas con entidades de crédito	16.825	18.222
Deudas a corto plazo con entidades de crédito	16.825	78.122
Valorados a coste amortizado-		
Pasivo financiero por arrendamientos	1.133	1.349
Otros pasivos financieros remunerados	1.441	1.437
Valorados a valor razonable-		
Instrumentos financieros derivados	2	14
Otros pasivos financieros a corto plazo	2.576	2.800
Deudas financieras a corto plazo	19.401	80.922

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

Préstamos

Hasta el 24 de junio de 2020, fecha de entrada en vigor de la Refinanciación explicada en las Notas 1.5 y 2, y más adelante en esta Nota, el Grupo Deoleo tenía dos contratos de financiación sindicada por importe de 545 millones de euros y 55 millones de euros, ambos de fecha 13 de junio de 2014, que suscribió con un conjunto de entidades prestamistas lideradas por JP Morgan Europe Limited, actuando, entre otros, como asegurador. Dicha financiación se componía de los siguientes tramos:

- Un primer tramo denominado "*First Lien*", por un importe de 460 millones de euros, dispuesto en su totalidad, y vencimiento siete años.
- Un segundo tramo denominado "*Second Lien*" por un importe disponible de 55 millones de euros, dispuesto en su totalidad y vencimiento ocho años.
- Línea de crédito "*Revolving*" por un importe disponible de 85 millones de euros, encontrándose dispuesta en 59,9 millones de euros, y cuyo vencimiento era de seis años.

Todos los tramos eran pagaderos al vencimiento ("*bullet repayment*").

Como se explica en la nota 1.5, con fecha 25 de septiembre de 2019, el Grupo alcanzó con sus principales entidades financieras acreedoras un acuerdo de mínimos para la reestructuración de la deuda financiera sindicada del Grupo. Dicho acuerdo de mínimos fue posteriormente reemplazado por un Acuerdo Marco de Refinanciación, suscrito el pasado 13 de marzo de 2020 con la totalidad de las entidades financieras propietarias de dicha deuda y, finalmente, el 24 de junio de 2020 se han elevado a público los nuevos contratos de financiación suscritos con las entidades financieras acreedoras.

La refinanciación firmada se ha basado en la división de la antigua deuda financiera sindicada, 574,9 millones de euros, en tres partes:

- Una primera, que ha sido objeto de repago con la liquidez obtenida por la Sociedad dominante mediante la ampliación de capital mencionada anteriormente, por importe de 50 millones de euros (véase Nota 8);
- Una segunda, la Deuda a Capitalizar, por importe de 282,9 millones de euros, que ha sido reemplazada por un Préstamo Necesariamente Convertible en capital social de la nueva sociedad Deoleo Holding, S.L.U., mediante un aumento de capital social por compensación de créditos (véase Nota 2);
- Y una tercera, considerada como Deuda Sostenible, que permanece como deuda financiera a largo plazo del Grupo, a través de un nuevo Contrato de Financiación Senior y un nuevo Contrato de Financiación Junior, por un importe total de 242 millones de euros.

Préstamo Necesariamente Convertible

La Capitalización del Préstamo Necesariamente Convertible se producirá dentro de los 10 primeros días hábiles del ejercicio 2021, mediante la conversión en 28.290.000.000 participaciones Clase B de 0,000000102 euros de valor nominal del capital social de Deoleo Holding, S.L.U., y no devengará intereses. Como se indica en la Nota 2, desde la entrada en vigor de la Refinanciación y del Acuerdo de Socios, que ha tenido lugar el 24 de junio de 2020, los acreedores del Préstamo Necesariamente Convertible tienen todos los derechos, poderes y beneficios, como si se hubiera producido su entrada en el capital social de Deoleo Holding, S.L.U. en virtud de la Capitalización.

En este sentido, se ha procedido a dar de baja el Préstamo Necesariamente Convertible y se ha reconocido un instrumento de patrimonio neto en Deoleo Holding, S.L.U. por el valor razonable del 49,004% de Deoleo Holding, S.L.U., que ha ascendido a 75,9 millones de euros, como si la capitalización se hubiera realizado el día 24 de junio de 2020, en base a lo establecido en el párrafo 22 de la NIC 32, ya que la conversión es un importe fijo por un número fijo de acciones. Dicho importe ha sido minorado en 3,6 millones de euros correspondientes a los costes de la transacción atribuibles a esta parte de la financiación. La valoración del instrumento de patrimonio neto se ha realizado tomando como referencia inicial el valor de Deoleo, S.A. más el valor de los derechos de suscripción preferente en su último día de cotización. Debido a lo anterior, surgen en los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30 de junio de 2020 los correspondientes intereses minoritarios.

La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero que se ha dado de baja y su valor razonable ha ascendido a 207 millones de euros, y se ha reconocido en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de resultados resumida consolidada correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2020 (véase Nota 13).

Con el objeto de asegurar las obligaciones derivadas del Préstamo Necesariamente Convertible, Deoleo, S.A. ha otorgado la siguiente garantía:

- Una opción de compra sobre la totalidad de las participaciones de Deoleo Holding, S.L.U. a favor de los acreedores del Préstamo Necesariamente Convertible cuyo principal fin es el de servir de instrumento que permita asegurar la capitalización del Préstamo Necesariamente Convertible en el caso de que esta no se realice en los términos previstos. El precio de ejercicio de esta opción será de 1 euro y podrá ejercitarse en caso de que (i) se incumplan las obligaciones asumidas por Deoleo, S.A. y Deoleo Holding, S.L.U. en virtud del Préstamo Necesariamente Convertible encaminadas a asegurar la Capitalización; y (ii) la escritura de aumento de capital social en virtud del cual se capitalice el Préstamo Necesariamente Convertible no se inscriba en el Registro

Mercantil de Córdoba antes del 16 de abril 2021. La opción vencerá en el momento que se produzca la Capitalización.

Deuda Sostenible

Los principales términos y condiciones de la Deuda Sostenible son los siguientes:

- Importe: La cuantía total asciende a 242 millones de euros.
 - Tramos, Tipo de interés y Vencimiento: Se divide en dos tramos:
 - a. Tramo preferente o Senior, por 160 millones de euros. Tipo de interés: Euribor (suelo del 1%) más un margen de 400pbs. Vencimiento: 5 años.
 - b. Tramo subordinado o Junior, por 82 millones de euros. Tipo de interés: Euribor (suelo del 0,5%) más un margen de 300pbs (los primeros dos años), 500pbs (los dos años siguientes) y 700pbs (los dos años siguientes). Vencimiento: 6 años.
 - Amortización: Ambos tramos se amortizarán en su integridad en la fecha de vencimiento (bullet repayment).
 - Obligaciones:
 - Cumplimiento de dos ratios financieros:
 - a. EBITDA: Que el EBITDA del Grupo Deoleo de los últimos 12 meses (*Last Twelve Months EBITDA*) sea igual o superior a 21.720.000 euros a final de junio de 2021, y a los importes incrementados que a estos efectos se han determinado a la finalización de los sucesivos trimestres, hasta los 48.660.000 euros en el periodo correspondiente finalizado a final de diciembre de 2025 y los periodos sucesivos que expiren a partir de esa fecha.
 - b. Mantenimiento de un nivel de liquidez mínima: los activos líquidos (es decir, la caja y demás instrumentos equivalentes a caja) del Grupo Deoleo no deben ser inferiores a 15.000.000 de euros durante un periodo de 20 días consecutivos o más.

El cumplimiento del ratio de EBITDA se evalúa trimestralmente y el ratio de liquidez mínima se evalúa mensualmente.
 - Ambos contratos contienen cierto número de obligaciones de "hacer" y de "no hacer" relativas al negocio, cuyo fin es dar un cierto grado de control sobre la gestión del negocio del Grupo Deoleo y protección frente a su situación crediticia, de manera que el negocio se mantenga dentro de los parámetros previstos cuando las entidades bancarias decidieron conceder la financiación.

Entre las obligaciones de "no hacer" figuran restricciones a la constitución de cargas sobre activos, a la realización de inversiones, a la asunción de deuda adicional y a la venta de activos.

Asimismo, se prevén restricciones a la distribución de fondos y realización de pagos a accionistas, en forma de dividendos u otros, que pueden hacer las sociedades filiales de Deoleo, S.A., esto es, Deoleo Holding, S.L.U., Deoleo UK, Ltd. y Deoleo Financial, Ltd, salvo en determinados supuestos muy limitados de pagos permitidos bajo la nueva financiación fundamentalmente para que Deoleo, S.A. pueda hacer frente a sus gastos ordinarios tales como los gastos externos relacionados con su auditoría de cuentas o costes de funcionamiento del Consejo. Las mencionadas restricciones se extenderán hasta el vencimiento íntegro de la Deuda Sostenible, que está previsto en el año 2026.
- Garantías: En garantía de las obligaciones asumidas en virtud de esta financiación, el Grupo tiene constituidas, principalmente, las siguientes garantías a favor de los prestamistas:
 - a. Deoleo Financial, Ltd. es la sociedad prestataria y las sociedades Deoleo UK, Ltd., Deoleo Global, S.A.U., Deoleo International, Ltd., Carapelli Firenze, S.p.A., Deoleo USA, Inc., Deoleo Canada, Ltd., Deoleo Deutschland, GmbH., Deoleo, B.V., Deoleo Belgium, B.V., y Deoleo Comercial México, S.A. de C.V. son garantes de la financiación.
 - b. Garantías personales de todas las sociedades relevantes del Grupo (incluyendo Deoleo, S.A.) y prendas sobre las acciones de las principales sociedades del Grupo

- c. Prenda de los activos de Deoleo USA Inc. y Deoleo Canada, Ltd.
 - d. Prendas de las cuentas del cash pooling en UK, USA y España.
- Adicionalmente, con el objeto de asegurar las obligaciones derivadas del Contrato de Financiación Senior y el Contrato de Financiación Junior, Deoleo, S.A. ha otorgado la siguiente garantía:
- Una opción de compra sobre la totalidad de las acciones de Deoleo UK, Ltd. titularidad de Deoleo Holding, S.L.U. y una opción de compra sobre la totalidad de las acciones de Deoleo Financial, Ltd. titularidad de Deoleo UK, Ltd. El precio de ejercicio de cada una de estas opciones será de 1 euro, no obstante, una vez ejercitadas, se solicitará una valoración de las acciones por un experto independiente y el optante deberá pagar, en concepto de precio aplazado, el importe que resulte de dicha valoración. Si el precio aplazado es mayor que los importes adeudados bajo el Contrato de Financiación Senior y el Contrato de Financiación Junior, la diferencia será abonada por el optante a Deoleo Holding, S.L.U. o Deoleo UK, Ltd., según sea el caso, y si es menor, el optante seguirá teniendo un derecho de crédito frente a los obligados por el importe de la diferencia. El momento a partir del cual pueden ejercitarse estas opciones es aquel en que haya acaecido un supuesto de incumplimiento en virtud del Contrato de Financiación Senior o del Contrato de Financiación Junior que no haya sido subsanado y vencerán una vez se haya amortizado íntegramente la Deuda Sostenible.

En opinión de los Administradores de la Sociedad dominante, al 30 de junio de 2020 el Grupo cumple con todos los requisitos de cumplimiento de *covenants* pertinentes establecidos, y adicionalmente estiman que no existen aspectos previsibles que pudieran influir negativamente sobre su cumplimiento.

Al tratarse, la refinanciación, de un intercambio de instrumentos de deuda que tiene condiciones sustancialmente diferentes, se ha contabilizado como una cancelación del pasivo financiero original y consiguiente reconocimiento de un nuevo pasivo financiero (como indica la NIIF 9 Instrumentos financieros, párrafo 3.3.2). Asimismo, los costes de la transacción atribuibles a esta parte de la financiación, así como los gastos de formalización pendientes de amortizar del pasivo original al 24 de junio de 2020, por importe de 11,7 y 2,9 millones de euros, respectivamente, se han reconocido en el epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de resultados resumida consolidada correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2020 (véase Nota 13).

Pasivos financieros por emisión de valores negociables

Con fecha 20 de diciembre de 2006, el Grupo Deoleo llevó a cabo una emisión de las Participaciones Preferentes, 6.000 participaciones preferentes de 50.000 euros de valor nominal cada una de ellas, por un importe total de 300 millones de euros, aproximadamente, y garantizadas por Deoleo, S.A., a través de la sociedad Deoleo Preferentes, S.A.U. (antes denominada SOS Cuétara Preferentes, S.A.U.) íntegramente participada por Deoleo, S.A. Los titulares de las Participaciones Preferentes tenían derecho a percibir una remuneración predeterminada de carácter no acumulativo, estando el pago y el devengo condicionado a la existencia de "Beneficio Distribuible" suficiente en el Grupo Deoleo. Las Participaciones Preferentes devengaban desde la fecha de desembolso y durante el resto de la vida de la emisión, una remuneración no acumulativa, pagadera por trimestres vencidos, a un tipo equivalente a Euribor incrementado en 2,50% nominal anual, y a partir del 20 de diciembre de 2016, al Euribor a tres meses, vigente el segundo día hábil anterior al inicio de cada periodo, incrementado en 4,00% nominal anual.

Desde el ejercicio 2010, el Grupo Deoleo ha llevado a cabo distintas ampliaciones de capital por aportación de Participaciones Preferentes, así como recompra de Participaciones Preferentes, quedando a 31 de diciembre de 2019 y a 22 de junio de 2020 (fecha del acuerdo de disolución y liquidación de Deoleo Preferentes, S.A.U.), un saldo de 845 Participaciones Preferentes en circulación en poder de terceros fuera del Grupo Deoleo, sin que se hayan producido ampliaciones de capital o recompras de Participaciones Preferentes en los últimos tres ejercicios. Aunque su emisión era por tiempo indefinido, podían amortizarse total o parcialmente en cualquier momento a partir de que hubieran transcurrido cinco años desde la fecha de desembolso, a voluntad del emisor, sin que existieran cláusulas de convertibilidad.

En el marco de la Reestructuración, como consecuencia de la realización de la Operación Acordeón, Deoleo, S.A. ha procedido a liquidar su filial Deoleo Preferentes, S.A.U. con fecha 22 de junio de 2020 y, en consecuencia, se han extinguido las Participaciones Preferentes.

En ejecución del acuerdo aprobado por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad dominante que se celebró el pasado día 17 de enero de 2020, el Consejo de Administración celebrado el 22 de junio de 2020, acordó que Deoleo, S.A., en su condición de accionista único de Deoleo Preferentes, S.A.U., adoptara las decisiones y llevara a cabo las actuaciones que fueran necesarias para la extinción de las Participaciones Preferentes y la disolución y liquidación de Deoleo Preferentes, S.A.U. En este sentido, el 24 de junio de 2020, se han elevado a escritura pública las decisiones adoptadas por el accionista único en relación con la disolución y liquidación de la sociedad Deoleo Preferentes, S.A.U., inscribiéndose en el Registro Mercantil de Madrid el 22 de julio de 2020, por lo que dicha sociedad ha quedado liquidada.

En el contexto de la liquidación y disolución de Deoleo Preferentes, S.A.U., los titulares de las Participaciones Preferentes que estuvieran en circulación en ese momento tenían derecho a percibir una cuota de liquidación en los términos y condiciones recogidos en la nota de valores relativa a la emisión de las Participaciones Preferentes. Dicho derecho a percibir la cuota de liquidación se veía afectado por la eventual existencia de un proceso de (i) disolución o liquidación de Deoleo, S.A. o de (ii) reducción del capital social de Deoleo, S.A. a cero, sin su liquidación, acompañado de un aumento simultáneo de su capital social. En tales circunstancias la cuota de liquidación que se abonaría a los titulares de las Participaciones Preferentes no podría exceder de la cuota de liquidación que se habría pagado con los activos de Deoleo, S.A. (garante de la emisión) si las Participaciones Preferentes hubieran sido emitidas por Deoleo, S.A. y se hubieran situado en orden de prelación (i) por delante de las acciones ordinarias de Deoleo, S.A., (ii) al mismo nivel que las Participaciones Preferentes o valores equiparables que pueda emitir, en su caso, Deoleo, S.A., y (iii) por detrás de otras obligaciones de Deoleo, S.A., todo ello después de haber satisfecho plenamente, de acuerdo con lo dispuesto en la legislación española, a todos los acreedores de Deoleo, S.A., incluidos los tenedores de deuda subordinada, pero excluidos los beneficiarios de cualquier garantía o de cualquier otro derecho contractual que se sitúe, en orden de prelación, al mismo nivel que, o por detrás de, la garantía de Deoleo, S.A. sobre las Participaciones Preferentes.

Con el fin de determinar el valor de la mencionada cuota de liquidación, Deoleo, S.A. solicitó a un experto independiente, PricewaterhouseCoopers Asesores de Negocios, S.L (PwC), la valoración de la cuota de liquidación de las Participaciones Preferentes. Con fecha 22 de octubre de 2019, PwC emitió un informe en el que concluye que, a la fecha de la valoración y considerando el rango crediticio de las Participaciones Preferentes y los demás pasivos de los que es deudora Deoleo, S.A., la Sociedad no contaba con recursos necesarios ni activos para hacer frente a las obligaciones contraídas con los preferentistas. Por lo tanto, concluye que el valor de la cuota de liquidación de dichas Participaciones Preferentes es cero.

En consecuencia, el Grupo ha procedido a registrar un ingreso por importe de 46.500 miles de euros en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de resultados resumida consolidada correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2020 (véase Nota 13). A su vez, el Grupo ha procedido a registrar un gasto por la pérdida derivada de la liquidación de las 85 Participaciones Preferentes en poder de Deoleo, S.A., por importe de 4.047 miles de euros en el epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de resultados resumida consolidada correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2020 (véase Nota 13).

Deudas a corto plazo con entidades de crédito

El epígrafe "Deudas a corto plazo con entidades de crédito" incluye, principalmente, los compromisos por factoring y confirming del Grupo suscritos con diversas entidades financieras. El nivel de disposición de las líneas de factoring y confirming asciende al 30 de junio de 2020 a 16.113 miles de euros y 455 miles de euros, respectivamente (15.931 miles de euros y 1.100 miles de euros, respectivamente, al 31 de diciembre de 2019). Asimismo, en dicho epígrafe se incluyen, además de otras partidas menores, los intereses devengados pendientes de pago del préstamo principal por importe de 257 miles de euros (1.191 miles de euros a 31 de diciembre de 2019).

En relación con los instrumentos financieros derivados, cuyo valor asciende a 2 miles de euros de pasivo corriente y 176 miles de euros de activo corriente al 30 de junio de 2020 (14 miles de euros de pasivo corriente y 80 miles de euros de activo corriente al 31 de diciembre de 2019), la variación positiva en el valor razonable de los mismos habida durante los seis primeros meses del ejercicio 2020 ha ascendido a 109 miles de euros, que incluye el ajuste por riesgo de crédito propio.

Dado que la totalidad de los instrumentos financieros derivados que mantiene el Grupo en el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2020 no son considerados de cobertura contable, el efecto de la variación de valor razonable de los mismos se recoge directamente en la cuenta de resultados.

10. Provisiones, activos y pasivos contingentes

10.1 Provisiones

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

En los seis primeros meses del ejercicio 2020 han tenido lugar los siguientes cambios en las provisiones no corrientes:

	Miles de Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2019	10.268
Provisiones dotadas	740
Provisiones aplicadas	(51)
Reversión de provisiones	(10)
Total no corriente al 30 de junio de 2020	10.947

En relación con los riesgos detallados en la Nota 19.1 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2019, la principal variación han sido la dotación de 700 miles de euros por la reclamación del impago por parte de la Junta de Andalucía de una póliza de seguros colectivos de rentas de prejubilación, en la que el Grupo fue codemandado junto con la Junta de Andalucía y la aseguradora Generali Seguros.

10.2 Activos y pasivos contingentes

En las Notas 13.5 y 19.2 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2019 se describen los principales litigios a favor o en contra del Grupo, así como las principales inspecciones fiscales a dicha fecha.

Los Administradores de la Sociedad dominante teniendo en cuenta la opinión de los asesores encargados de los distintos procesos estiman que hay argumentos válidos y suficientes para no reconocer las pretensiones de las distintas partes y estiman una resolución favorable para el Grupo y por tanto la no necesidad de registrar una provisión por dichas reclamaciones.

10.3 Warrants

En el contexto de la Reestructuración, junto con la operación acordeón, la Sociedad dominante emitió de manera gratuita opciones ("Warrants") a favor de los accionistas que tuvieran reconocido derecho de suscripción preferente en el marco del Aumento de Capital, que no tuvieran la condición de inversores profesionales y que no renunciaran expresamente a los Warrants que les correspondían. Dichos accionistas han recibido un Warrant por cada derecho de suscripción preferente que se les asignó (es decir, un Warrant por cada acción de Deoleo de la que era titular). El nº final de warrants emitidos ha ascendido a 491.298.921 Warrants.

Están representados mediante anotaciones en cuenta y no son admitidos a negociación en un mercado secundario (ya sea regulado o no).

Los Warrants se ejercerán automáticamente en el supuesto de cierre de una operación mercantil que suponga la transmisión, directa o indirecta, del negocio o acciones de Deoleo Global, S.A.U. (la

“Transmisión”), y devengarán los derechos económicos que se indican a continuación a favor de sus titulares siempre que el valor de empresa (*enterprise value*) y/o activos que se determine a los efectos de la Transmisión sea superior a 575 millones de euros.

Los Warrants otorgarán a sus tenedores el derecho a percibir, en la proporción correspondiente, el 10% del menor de (a) el valor atribuible al 100% de las acciones (*equity value*) de Deoleo Holding, S.L.U. en el contexto de la Transmisión y (b) el exceso sobre 575 millones de euros que represente el valor de empresa (*enterprise value*) y/o activos que se determine a los efectos de la Transmisión. En la medida en que el valor de empresa (*enterprise value*) y/o activos que se determine a los efectos de la Transmisión no superase ese mínimo de 575 millones de euros, los Warrants no darían derecho a cobro alguno.

En virtud del Acuerdo de Socios suscrito entre Deoleo, S.A. y las entidades acreedoras financieras, el importe a satisfacer a los titulares de los Warrants en caso de cumplirse las condiciones anteriores será soportado por los socios de Deoleo Holding, S.L.U. y se instrumentalizará en la forma de dividendo preferente a repartir por Deoleo Holding, S.L.U. a Deoleo, S.A., salvo en el caso de que la Transmisión consista en la venta de participaciones de Deoleo Holding, S.L.U., en cuyo caso el pago a los titulares de los Warrants solo será soportado por los socios que hubieran transmitido sus participaciones en la proporción que corresponda a cada uno.

Los Warrants vencerán (i) transcurridos 10 años desde la fecha en que sean emitidos en el caso de que no se haya producido la Transmisión o (ii) si dentro de los 10 años desde la fecha de su emisión se ha producido la Transmisión, (a) en la fecha prevista para el pago de los derechos económicos mencionados, o (b) en la fecha en que Deoleo comunique que ha tenido lugar una Transmisión pero que no da derecho a cobro alguno.

Los Administradores de la Sociedad dominante han considerado que, al 30 de junio de 2020, la información disponible es insuficiente para determinar el valor razonable de este compromiso, dado que el valor intrínseco es cero y la probabilidad de venta y su posible fecha son indeterminadas. En este sentido, se ha optado por mantener un valor nulo, el cual se revisará en los siguientes cierres en función de la evolución de las diferentes variables que influyen en la valoración.

10.4 Otros compromisos

Plan de Incentivos a Largo Plazo

En el seno de la Reestructuración, en el Acuerdo de Socios suscrito entre Deoleo, S.A. y las entidades acreedoras financieras, se ha acordado el establecimiento de un esquema de remuneración a largo plazo con carácter extraordinario (“Plan de Incentivos a Largo Plazo”) para los miembros del equipo directivo del Subgrupo Deoleo Holding, incluyendo al Consejero Delegado del Subgrupo Deoleo Holding, con la finalidad de (i) recompensar su esfuerzo en la consecución de los principales objetivos estratégicos del Subgrupo Deoleo Holding definidos en el plan de negocios a largo plazo, (ii) ofrecerles una remuneración competitiva vinculada a la estrategia del Subgrupo Deoleo Holding para retener al personal que desarrolle las funciones más relevantes y (iii) alinear así sus intereses con los de los accionistas y partes interesadas del Subgrupo Deoleo Holding. El Plan ha entrado en vigor en la fecha de cierre de la Reestructuración, el 24 de junio de 2020.

Bajo el Plan de Incentivos a Largo Plazo, los beneficiarios (o en su caso, sus causahabientes) tendrán la posibilidad de recibir una remuneración extraordinaria en metálico que se determinará en función del incremento del valor de Deoleo Holding, S.L.U. cuando tenga lugar el cierre de un potencial Proceso de Venta y siempre que el precio de venta de Deoleo Holding, S.L.U., entendido como el valor de Deoleo Holding, S.L.U. pagado por un tercero en el contexto del potencial Proceso de Venta (“Precio de Venta”), sea mayor que el importe que resulte de dividir el importe efectivo suscrito en el Aumento de Capital entre el 51% (“Valor Patrimonial Inicial”). El importe efectivo suscrito ha ascendido a 50.000.000,40 de euros, por lo que el valor patrimonial inicial asciende a 98.039.216,47 euros.

La remuneración que perciban los beneficiarios bajo el Plan de Incentivos a Largo Plazo se pagará en metálico y estará condicionada a que los beneficiarios mantengan una relación contractual laboral o mercantil activa con el Subgrupo Deoleo Holding en la fecha en la que tenga lugar el cierre del Proceso de Venta (salvo en aquellos supuestos especiales de terminación que se establecen en el Plan de

Incentivos a Largo Plazo, en cuyo caso la remuneración percibida se calculará de conformidad con una fórmula de cálculo específica).

Dicha remuneración para el conjunto de los beneficiarios se calculará como sigue:

	Remuneración máxima
Sí el Precio de Venta <= 98.039.216,47	0
Sí 98.039.216,47 < Precio de Venta <= 105.418.512,33	Precio de Venta – 98.039.216,47
Sí el Precio de Venta > 105.418.512,33	7% x Precio de Venta

La remuneración se deberá pagar a los beneficiarios en la proporción que le corresponda a cada uno y su pago corresponderá a la sociedad operativa Deoleo Holding, S.L.U., que es la sociedad que suscribe este compromiso.

El Plan de Incentivos a Largo Plazo será de voluntaria adhesión por parte de los beneficiarios y vencerá en la fecha en que tenga lugar el cierre del Proceso de Venta y, en todo caso, transcurridos 10 años desde la fecha de inicio del Plan de Incentivos a Largo Plazo si en ese plazo no se ha producido el cierre del Proceso de Venta.

Los Administradores de la Sociedad dominante han considerado que, al 30 de junio de 2020, el gasto de personal a devengar no sería significativo. Esto es debido a que la información disponible es insuficiente para determinar el valor razonable de este compromiso, dado que, la probabilidad de venta y su posible fecha son indeterminadas. En este sentido, se ha optado por mantener un valor nulo, el cual se revisará en los siguientes cierres en función de la evolución de las diferentes variables que influyen en la valoración.

11. Saldos y transacciones con partes vinculadas

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

11.1 Saldos con partes vinculadas

El detalle de los saldos deudores y acreedores con partes vinculadas al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	Otras Partes Vinculadas, Accionistas y Administradores	
	Deudor / (Acreedor)	
	30-06-2020	31-12-2019
Inversiones financieras corrientes:		
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	-	13
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar:		
Clientes	-	47
Deudas a corto plazo con entidades de crédito:		
Deudas con entidades de crédito	-	(7.047)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:		
Proveedores	(123)	(618)

Al 31 de diciembre de 2019, la Fundación Bancaria Caixa d Estalvis i Pensions de Barcelona era accionista significativo del Grupo y tenía, a través de su participada Caixabank, S.A., un tramo de 10 millones de euros de la línea de crédito "Revolving" cuyo límite máximo disponible ascendía a 85 millones de euros. Al 31 de diciembre del 2019, el tramo correspondiente a Caixabank, S.A. de dicha línea de crédito se encontraba dispuesta en 7.047 miles de euros.

11.2 Transacciones con partes vinculadas

Los importes de las transacciones del Grupo realizadas con partes vinculadas al 30 de junio de 2020 y 2019 son los siguientes:

	Miles de Euros							
	30-06-2020				30-06-2019			
	Accionistas y Otras Partes Vinculadas	Consejeros de la Sociedad Dominante	Alta Dirección de la Sociedad Dominante	Total	Accionistas	Consejeros de la Sociedad Dominante	Alta Dirección de la Sociedad Dominante	Total
Ingresos:								
Ventas	-	-	-	-	4.027	-	-	4.027
	-	-	-	-	4.027	-	-	4.027
Gastos:								
Aprovisionamientos	-	-	-	-	6.351	-	-	6.351
Servicios recibidos	1.698	-	-	1.698	1.426	50	-	1.476
Gastos de personal	-	513	1.368	1.881	-	570	1.220	1.790
Gastos financieros	104	-	-	104	120	-	-	120
	1.802	513	1.368	3.683	7.897	620	1.220	9.737

Las retribuciones de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante al 30 de junio de 2020 y 2019 han sido las siguientes:

	Miles de euros	
	30-06-2020	30-06-2019
Sueldos	356	368
Dietas	145	202
Otros	12	50
	513	620

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

Al 31 de diciembre de 2019 y 30 de junio de 2020 la Sociedad dominante no tiene obligaciones contraídas en materia de pensiones y seguros de vida respecto de los miembros antiguos o actuales del Consejo de Administración, ni tiene obligaciones asumidas por cuenta de ellos a título de garantía. Asimismo, no existen saldos con los miembros del Consejo de Administración al 31 de diciembre de 2019 y 30 de junio de 2020 distintos de los reflejados en esta Nota.

12. Plantilla media

El detalle de la plantilla media por sexos al 30 de junio de 2020 y 2019 es el siguiente:

	Número de Empleados	
	30-06-2020	30-06-2019
Hombres	396	405
Mujeres	233	241
	629	646

13. Ingresos y gastos financieros

El detalle al 30 de junio de 2020 y 2019 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30-06-2020	30-06-2019
Ingresos financieros:		
Beneficio en valores representativos de deuda a largo plazo - Valores negociables (Nota 9)	46.500	-
Beneficio en valores representativos de deuda a largo plazo - Deudas con entidades de crédito (Nota 9)	207.000	-
Ganancias por transacciones en moneda extranjera	5.593	1.692
Por valoración a valor razonable de instrumentos derivados	109	187
Otros ingresos financieros	4	35
	259.206	1.914
Gastos financieros:		
Pérdidas en valores representativos de deuda a largo plazo (Nota 9)	4.047	-
Gastos de formalización de deuda – refinanciación (Nota 9)	11.735	-
Gastos de formalización de deuda – préstamo sindicado (*)	4.556	1.571
Por deudas con entidades de crédito	13.462	14.324
Pérdidas por transacciones en moneda extranjera	3.548	1.849
Otros gastos financieros	492	482
	37.840	18.226

(*) Incluye, al 30 de junio de 2020, gastos de formalización de deuda devengados durante el semestre por importe de 1.571 miles de euros y gastos de formalización de deuda pendientes de amortizar al 24 de junio de 2020 por importe de 2.985 miles de euros (véase Nota 9).

14. Información financiera por segmentos y otra información

14.1 Información financiera por segmentos

El Grupo tiene un modelo de reporte basado en Áreas Geográficas. Esta organización tiene por objetivo permitir analizar con mayor precisión el comportamiento del segmento de negocio de aceite por regiones mundiales.

Las Áreas Geográficas identificadas son las siguientes:

- España.
- Italia.
- Norte de Europa (Francia, Alemania, Bélgica, Holanda y resto de Europa).
- Norte América (Estados Unidos y Canadá).
- Mercados internacionales (América Latina, África, Australia, China, India y resto de Asia).
- Operativa (fábricas de Italia y España).

Los Administradores de la Sociedad dominante consideran relevante aportar información comparativa en función de las líneas de negocio del Grupo para permitir a los usuarios de los estados financieros del Grupo evaluar la naturaleza y las repercusiones financieras de las actividades empresariales que desarrolla y los entornos económicos en los que opera.

Las políticas contables y criterios de valoración aplicadas en cada segmento son las mismas que las descritas en la Nota 1.

Cuenta de resultados al 30 de junio de 2020.

	Miles de euros						
	España	Italia	Norte de Europa	Norte América	Mercados Internacionales	Operativa, Corporativa y Otros	Total
Importe neto de la cifra de negocios	71.401	58.709	50.239	88.478	56.216	6.790	331.833
Otros ingresos de explotación	14	-	-	-	-	1.271	1.285
Variación de existencias de productos terminados	3.532	2.818	1.997	3.127	2.142	13.841	27.457
Consumos de materias primas y consumibles	(62.651)	(49.282)	(34.778)	(53.424)	(37.034)	(6.024)	(243.194)
Gastos de personal	(1.234)	(1.786)	(1.533)	(3.634)	(1.935)	(14.957)	(25.079)
Dotación a la amortización	(507)	(401)	(303)	(1.939)	(1.055)	(2.735)	(6.940)
Otros gastos de explotación	(6.063)	(6.366)	(6.314)	(12.714)	(6.822)	(9.430)	(47.709)
RESULTADO DE LAS OPERACIONES	4.492	3.692	9.308	19.894	11.512	(11.244)	37.653
Ingresos financieros	-	-	-	-	-	259.206	259.206
Gastos financieros	-	-	-	-	-	(37.840)	(37.840)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	4.492	3.692	9.308	19.894	11.512	210.122	259.019
Impuesto sobre sociedades	-	-	-	-	-	(8.239)	(8.239)
RESULTADO DEL EJERCICIO	4.492	3.692	9.308	19.894	11.512	201.883	250.780

Cuenta de resultados al 30 de junio de 2019.

	Miles de euros						
	España	Italia	Norte de Europa	Norte América	Mercados Internacionales	Operativa, Corporativa y Otros	Total
Importe neto de la cifra de negocios	65.726	55.547	36.372	56.309	49.592	4.207	267.753
Otros ingresos de explotación	7	4	65	-	41	1.072	1.189
Variación de existencias de productos terminados	752	626	379	488	466	2.564	5.275
Consumos de materias primas y consumibles	(56.181)	(45.603)	(27.545)	(32.715)	(33.088)	(2.085)	(197.216)
Gastos de personal	(1.174)	(2.130)	(1.703)	(3.916)	(2.092)	(13.247)	(24.262)
Dotación a la amortización	(585)	(664)	(306)	(1.974)	(1.028)	(3.490)	(8.047)
Otros gastos de explotación	(5.246)	(5.566)	(5.614)	(11.546)	(5.957)	(6.580)	(40.509)
RESULTADO DE LAS OPERACIONES	3.299	2.215	1.648	6.647	7.933	(17.559)	4.183
Ingresos financieros	-	-	-	-	-	1.914	1.914
Gastos financieros	-	-	-	-	-	(18.226)	(18.226)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	3.299	2.215	1.648	6.647	7.933	(33.871)	(12.129)
Impuesto sobre sociedades	-	-	-	-	-	(2.648)	(2.648)
RESULTADO DEL EJERCICIO	3.299	2.215	1.648	6.647	7.933	(36.519)	(14.777)

Balance al 30 de junio de 2020.

	Miles de euros							
	España	Italia	Norte de Europa	Norte América	Mercados Internacionales	Operativa	Corporación	Total
Activo no corriente								
Inversiones materiales	1.429	975	1.003	4.274	1.475	47.334	-	56.490
Fondo de comercio	-	-	-	-	14.805	6.912	-	21.717
Otros activos intangibles	76.848	45.076	56.095	183.799	77.552	-	1.596	440.966
Otros activos no corrientes	-	-	-	-	-	-	51.255	51.255
Activo corriente								
Existencias	10.929	11.185	8.448	34.800	11.793	30.651	-	107.806
Deudores comerciales	16.431	7.838	8.239	5.862	13.930	-	11.445	63.745
Otros activos corrientes	-	-	-	-	-	-	83.879	83.879
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	-	-	-	-	29.749	29.749
Total Activo	105.637	65.074	73.785	228.735	119.555	84.897	178.924	856.607
Patrimonio Neto	-	-	-	-	-	-	394.422	394.422
Pasivos no corrientes	-	-	-	-	-	-	262.519	262.519
Pasivo por impuesto diferido	14.350	11.614	14.237	35.661	17.192	2.932	-	95.986
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	11.917	9.885	7.366	12.459	7.788	32.070	-	81.485
Otros pasivos corrientes	-	-	-	-	-	-	21.795	21.795
Pasivos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	-	-	-	-	400	400
Total Patrimonio Neto y Pasivo	26.267	21.499	21.603	48.120	24.980	35.002	682.536	856.607

Balance al 31 de diciembre de 2019.

	Miles de euros							
	España	Italia	Norte de Europa	Norte América	Mercados Internacionales	Operativa	Corporación	Total
Activo no corriente								
Inversiones materiales e inmobiliarias	1.515	1.161	1.170	4.682	1.677	49.126	-	59.331
Fondo de comercio	-	-	-	-	14.805	6.912	-	21.717
Otros activos intangibles	77.629	45.768	56.434	185.813	78.617	-	-	444.261
Otros activos no corrientes	-	-	-	-	-	-	56.122	56.122
Activo corriente								
Existencias	6.830	8.689	4.951	25.083	9.477	28.149	-	83.179
Deudores comerciales	26.724	2.799	7.035	8.087	10.350	-	10.526	65.521
Otros activos corrientes	-	-	-	-	-	-	97.239	97.239
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	-	-	-	-	19.710	19.710
Total Activo	112.698	58.417	69.590	223.665	114.926	84.187	183.597	847.080
Patrimonio Neto	-	-	-	-	-	-	26.506	26.506
Pasivos no corrientes	-	-	-	-	-	-	635.928	635.928
Pasivo por impuesto diferido	14.251	9.625	14.050	33.681	16.319	2.794	3.455	94.175
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	12.671	11.734	7.962	13.239	9.237	16.171	-	71.014
Otros pasivos corrientes	-	-	-	-	-	-	19.057	19.057
Pasivos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	-	-	-	-	400	400
Total Patrimonio Neto y Pasivo	26.922	21.359	22.012	46.920	25.556	18.965	685.346	847.080

14.2 Otra información

El Grupo presenta sus resultados de acuerdo con la normativa contable generalmente aceptada (NIIF), no obstante, la Dirección considera que ciertas Medidas Alternativas de Rendimiento (en adelante "APMs") proporcionan información financiera adicional útil que debería ser considerada a la hora de evaluar su rendimiento.

La Dirección utiliza adicionalmente los APMs detallados a continuación en la toma de decisiones financieras, operativas y de planificación, así como para evaluar el rendimiento del Grupo.

- **EBITDA**

- ✓ Definición: Resultado de las operaciones antes de dotación a la amortización, deterioros y resultados por bajas y enajenaciones de inmovilizado y activos no corrientes mantenidos para la venta e impactos correspondientes, así como otros ingresos y gastos no recurrentes.
- ✓ Reconciliación, se presenta el cálculo del EBITDA en la cuenta de resultados como:
Resultado de las operaciones + Dotación a la amortización +/- Deterioro y resultados de enajenaciones de inmovilizado material y activos no corrientes mantenidos para la venta +/- impactos correspondientes a gastos no recurrentes.

EBITDA	Miles de Euros	
	30-06-2020	30-06-2019
Resultado de las operaciones	37.653	4.183
Dotación a la amortización	6.940	8.047
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	(533)	(490)
Ingresos y gastos no recurrentes (*)	(374)	923
Total	43.686	12.663

(*) A continuación se desglosan los gastos no recurrentes registrados en cada epígrafe de la cuenta de resultados resumida consolidada correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2020 y 30 de junio de 2019:

Gastos no recurrentes	Miles de Euros	
	30-06-2020	30-06-2019
Gastos de personal	(1.275)	756
Otros gastos de explotación	901	167
Total	(374)	923

- ✓ Explicación del uso: El EBITDA proporciona un análisis del resultado de las operaciones antes de dotación a la amortización, deterioros y resultados por bajas y enajenaciones de inmovilizado y activos no corrientes mantenidos para la venta e impactos correspondientes así como otros ingresos y gastos no recurrentes, al ser todas ellas variables que no representan caja y/o que pueden variar sustancialmente de compañía a compañía dependiendo de las políticas contables y del valor contable de los activos.

El EBITDA es la mejor aproximación al Flujo de Caja Operativo antes de impuestos y refleja la generación de caja antes de la variación del Fondo de Maniobra (calculado como la diferencia entre el total activo corriente y pasivo corriente).

El Grupo emplea el EBITDA como punto de partida para calcular el Flujo de Caja añadiendo la variación del Fondo de Maniobra. Por último, es un indicador APM ampliamente utilizado por inversores a la hora de valorar negocios (valoración por múltiplos), así como por agencias de rating y acreedores para evaluar el nivel de endeudamiento comparando al EBITDA con la Deuda Neta.

- ✓ Comparativas: La Compañía presenta cifras comparativas de años anteriores.
- ✓ Coherencia: El criterio utilizado para calcular el EBITDA es el mismo que el año anterior.

- **Deuda financiera neta**

- ✓ Definición: Deuda financiera bruta menos efectivo y otros activos líquidos equivalentes.
- ✓ Reconciliación: Pasivos financieros por emisión de obligaciones y otros valores negociables + Deudas a largo plazo con entidades de crédito + Otros pasivos financieros + Deudas a corto plazo con entidades de crédito - Imposiciones recogidas en otros activos financieros corrientes - Efectivo y otros activos líquidos equivalentes - Otros activos de la naturaleza detallada con anterioridad registrados en activos no corrientes mantenidos para la venta.

Deuda financiera neta	Miles de Euros	
	30-06-2020	31-12-2019
Pasivos financieros por emisión de obligaciones y otros valores negociables	-	42.453
Deudas a largo plazo con entidades de crédito	242.000	510.444
Otros pasivos financieros	4.345	4.909
Deudas a corto plazo con entidades de crédito	16.825	78.122
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (*)	(72.928)	(78.628)
Total	190.242	557.300

(*) La deuda neta no incluye las imposiciones a plazo fijo superior a tres meses e inferior a 12 meses, recogidas en el epígrafe "Otros activos financieros corrientes" que al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 ascendían a 5.871 y 8.299 miles de euros, respectivamente.

- ✓ Explicación del uso: nivel de endeudamiento de la compañía.

- ✓ Comparativas: La Compañía presenta cifras comparativas de años anteriores.
- ✓ Coherencia: El criterio utilizado para calcular la Deuda financiera neta es el mismo que el año anterior.

- **Capital circulante (fondo de maniobra)**

- ✓ Definición: parte del activo circulante no financiero que es financiado con recursos permanentes.
- ✓ Reconciliación: Existencias + Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar - Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar.

Capital circulante	Miles de Euros	
	30-06-2020	31-12-2019
Existencias	107.806	83.179
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	63.745	65.521
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(81.485)	(71.014)
Total	90.066	77.686

- ✓ Explicación del uso: nivel de solvencia de la compañía.
- ✓ Comparativas: La Compañía presenta cifras comparativas de años anteriores.
- ✓ Coherencia: El criterio utilizado para calcular el capital circulante no financiero es el mismo que el año anterior.

15. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

Al 30 de junio de 2020, el Grupo tiene constituidos avales, principalmente por préstamos concedidos por entidades financieras, operaciones de carácter comercial y operaciones ante instituciones públicas, por un importe pendiente a dicha fecha de 16.942 miles de euros (17.424 miles de euros al 31 de diciembre de 2019), aproximadamente, y por los que no se estima contingencia o pérdida alguna.

16. Acontecimientos posteriores al cierre

Durante el mes de agosto, la filial Carapelli Firenze, S.p.A. ha llegado a una serie de acuerdos en relación con la planta de Inveruno, que está incluida en el epígrafe de "Activos no corrientes mantenidos para la venta" en las cuentas del Grupo.

Se ha iniciado un proceso de segregación del complejo industrial en dos partes: (i) sobre una de ellas se ha llegado a un acuerdo de venta en firme por importe de 10,3 millones de euros, de los que se han cobrado 9,3 millones, quedando el millón de euros restante en garantía del buen fin del proceso de segregación anteriormente comentado; y (ii) sobre la otra parte en la que ha quedado dividido el complejo, se ha alcanzado un acuerdo para su venta por importe de 3,1 millones de euros, de los que se han recibido en concepto de arras la cantidad de 0,5 millones de euros, otorgándose las partes hasta el 30 de septiembre para perfeccionar la venta.

A fecha de formulación de la presente información pública, no se han producido otros hechos significativos que no hayan sido desglosados en las notas explicativas.

Deoleo, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de Gestión Intermedio
correspondiente al período de seis meses
terminado el 30 de junio de 2020

1. Evolución de los negocios

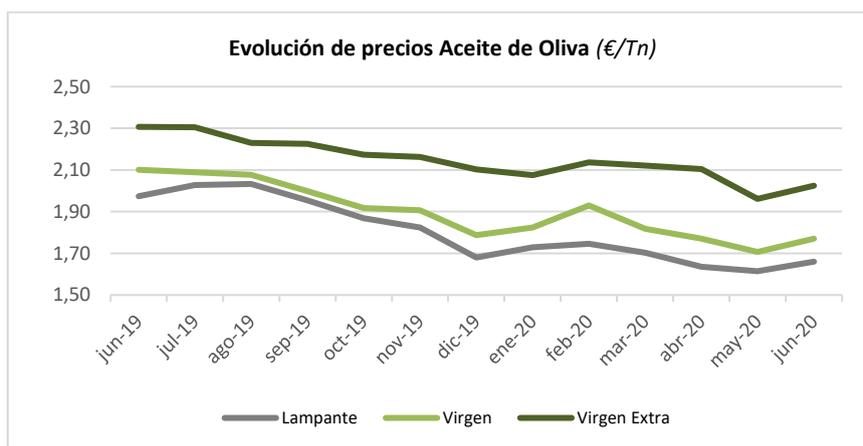
El primer semestre de 2020 ha venido marcado por:

- Mercados:
 - o La campaña de aceite de oliva 2019/2020 en España, según los datos al mes de junio facilitados por el MAPA, es inferior en un 38% a la campaña anterior. Sin embargo, el alto nivel de existencias finales del ejercicio anterior, y la buena cosecha en el resto de los países productores de la cuenca mediterránea, continúan garantizando una adecuada disponibilidad de materia prima para el resto del ejercicio.
 - o Los precios en origen de la materia prima siguen estables y a un precio reducido. Según los datos de Pool Red al cierre del mes de junio, el precio medio del aceite de oliva es inferior en un 12% al de la campaña anterior.

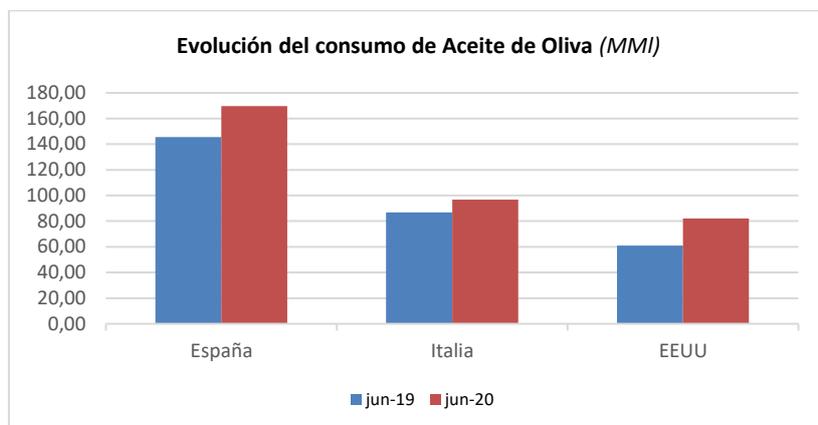
Materia Prima	Precios Aceite Oliva España (€/Tn)		
	Junio-20	Junio-19	% Var.Año
Extra-Virgen	2.024	2.307	(12,2%)
Virgen	1.770	2.101	(15,7%)
Lampante	1.659	1.975	(16,0%)

Precios medios Pool Red

La variación interanual 2020-2019 de los precios en España es la siguiente:



- o El consumo de aceite de oliva en el canal retail, según Nielsen e IRI, se ha incrementado en este primer semestre de 2020, en Estados Unidos, España e Italia en un 35%, un 16% y un 11%, respectivamente.



- Si bien la mayor parte de dicho incremento del consumo se debe al mayor consumo en los hogares realizado por los consumidores a partir del mes de marzo, a consecuencia de la crisis del Covid-19, en los meses anteriores al estallido de dicha crisis ya podía observarse esa tendencia de mejora del consumo.
- Grupo:
- Continuamos con la significativa mejora en resultados apuntada en el primer trimestre del ejercicio. En este primer semestre de 2020, el EBITDA ha crecido un 245% (31 millones de euros), con respecto al mismo período del ejercicio anterior, y hemos pasado de unas pérdidas de 14,8 millones de euros en el primer semestre de 2019 a un beneficio neto comparable de 16,2 millones de euros en el primer semestre de 2020 (el beneficio neto total ha sido de 250,8 millones de euros, estando 234,6 millones de euros asociados al impacto del cierre de la refinanciación).
 - Como indicábamos anteriormente, durante el segundo trimestre del año, a la buena evolución de las ventas se ha unido el mayor consumo en los hogares provocado por la pandemia del Covid-19, lo que ha dado lugar a un incremento de las ventas del 24% como consecuencia del aumento de los volúmenes vendidos del 30%.
 - Nuestras cuotas de mercado en volumen en este mismo periodo, y según IRI y Nielsen, se han incrementado en 3,1PP en Estados Unidos y en 1,7PP en España, habiendo caído en 0,3PP en Italia.
 - La reestructuración financiera se ha terminado con éxito y en los plazos previstos, la ampliación de capital por importe de 50 millones de euros asociada a la reestructuración fue suscrita en su totalidad con solicitudes de suscripción por el 154% del capital disponible.
 - Tras la conclusión del proceso de reestructuración la deuda financiera neta asciende a 190,2 millones de euros al cierre de semestre frente a los 557,3 millones de euros a 31 de diciembre de 2019.

A continuación, se presentan las principales rúbricas de la cuenta de resultados consolidada de los dos últimos ejercicios a perímetro comparable:

	Miles de Euros		
	Junio-20	Junio-19	Var. (%)
Cuenta de pérdidas y ganancias:			
Ventas	331.833	267.753	23,9%
Margen Bruto	83.170	50.378	65,1%
Otros costes operativos	(39.483)	(37.714)	4,7%
EBITDA	43.686	12.664	245,0%
EBITDA/Ventas	13,2%	4,7%	
Resultado neto del período	250.780	(14.777)	1.797%
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad dominante	250.562	(14.777)	1.795%
Intereses minoritarios	218	-	-

Los volúmenes vendidos han crecido un 30% con respecto al primer semestre del ejercicio anterior. Aunque parte de este crecimiento está asociado al mayor consumo realizado por los consumidores a partir del mes de marzo provocado por la pandemia del Covid-19, conviene destacar que esta tendencia del negocio se inició en el último semestre de 2019 y se venía confirmando en los dos primeros meses de este ejercicio. En dichos meses, el incremento de los volúmenes vendidos, con respecto al ejercicio 2019, fue del 17%.

Las ventas se incrementan un 24% ya que el incremento de los volúmenes, ya comentado, se ve parcialmente compensado por la caída de los precios de venta asociada a la también mencionada disminución del precio de la materia prima en origen.

Como consecuencia, principalmente, del aumento de los volúmenes vendidos, se incrementa el margen bruto un 65,1% (32,8 millones de euros), cerrando el primer semestre del ejercicio con un EBITDA de 43,7 millones de euros, que supone un crecimiento del 245% (31 millones de euros) con respecto al obtenido en el mismo período del ejercicio anterior.

El resultado neto consolidado comparable (sin el efecto de los resultados derivados del cierre del proceso de refinanciación) ha ascendido a un beneficio de 16,2 millones de euros, en comparación con la pérdida de 14,8 millones de euros incurrida en el primer semestre de 2019.

El Consejo de Administración de Deoleo ha considerado que al 30 de junio de 2020 no hay indicios de deterioro ni existen hechos significativos que exijan modificar las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2019, por lo que no se ha realizado un test de deterioro de activos completo al cierre del primer semestre de 2020.

Por unidades de negocio, el desempeño ha sido el siguiente, a nivel de EBITDA:

Unidad de Negocio	Ventas			EBITDA			Margen 1S2020	Margen 1S2019
	1S 2020	1S 2019	Var. Año	1S 2020	1S 2019	Var. Año		
	m€	m€	%	m€	m€	%	%	%
España	71.414	65.733	9%	4.999	3.299	52%	7%	5%
Italia	58.709	55.551	6%	4.093	2.215	85%	7%	4%
NE	50.237	36.437	38%	9.611	1.649	483%	19%	5%
NA	88.478	56.309	57%	21.833	6.647	228%	25%	12%
Internacional	56.209	49.633	13%	12.567	7.933	58%	22%	16%
Operativa, Corporativa, Otros	6.786	4.090	66%	(9.417)	(9.080)	(4%)	(139%)	(222%)
Total	331.833	267.753	24%	43.686	12.664	245%	13%	5%

- Nuestros volúmenes se han incrementado un 21% en la UN **España**, donde el crecimiento total del mercado ha sido del 16%. Esta diferencia se refleja en un incremento de 1,7PP (un 14%) en la cuota de mercado de nuestras marcas, que se distancian aún más de nuestros competidores ya que, el que más crece lo hace en 0,2PP. El aumento de volumen continúa impulsado el EBITDA de la unidad de negocio que ha crecido un 52%.
- En la UN **Italia**, si bien se van consolidando los indicios de mejora tras las medidas adoptadas para recuperar la senda de crecimiento y los volúmenes se incrementan en un 16%, todavía perdemos algo de cuota en el mercado de aceite de oliva (0,3PP). Sin embargo, el EBITDA se incrementa un 85%, a pesar del incremento de la inversión en marketing del 45%.
- En la UN **Norte de Europa**, donde el desarrollo del negocio está consiguiendo una mayor presencia de nuestros productos en la distribución (Alemania) y de ventas de productos de valor añadido (liderazgo absoluto de Carapelli orgánico en Francia), hemos logrado incrementar los volúmenes en un 45% y los márgenes un 125%, aumentando el EBITDA en un 483% (8 millones de euros) frente al mismo semestre del 2019.
- El EBITDA de la UN **Norte América** se ha incrementado un 228% (15,2 millones de euros) con respecto al mismo semestre de 2019. La tendencia mostrada por las medidas adoptadas en el segundo semestre del ejercicio anterior y el mayor consumo en los hogares asociado a la pandemia han dado lugar a estos excelentes resultados, donde nuestros volúmenes han crecido un 74% y nuestras cuotas de mercado han crecido en 3,1PP (un 26%) con respecto al primer semestre de 2019.
- **Mercados Internacionales** mejora un 58% (4,6 millones de euros) su EBITDA con respecto al mismo período de 2019, asociado a un 38% de incremento de volumen. Destaca (i) la recuperación de Australia, con un crecimiento importante en volúmenes y márgenes, asociada al cambio en el modelo de distribución ejecutado en el ejercicio anterior; y (ii) India, donde se han mantenido los resultados estimados a pesar de la parálisis del país como consecuencia de la crisis sanitaria del Covid -19.

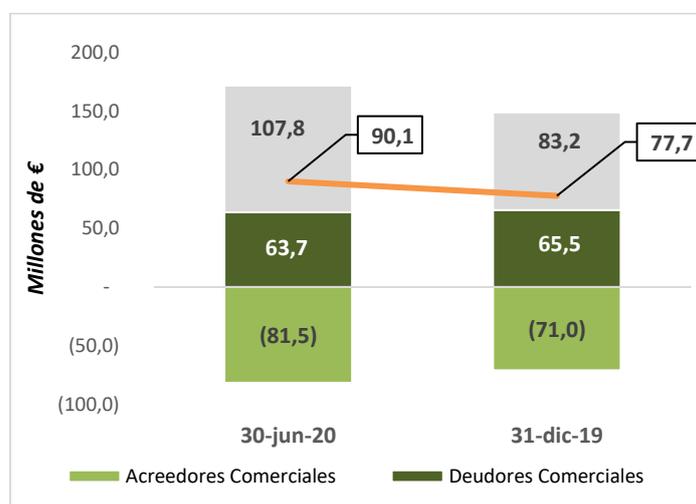
2. Situación financiera

Composición del balance de situación

A continuación, se presentan las principales rúbricas del balance de situación consolidado de los dos últimos ejercicios a perímetro comparable:

	Miles de Euros		
	30-06-2020	31-12-2019	Variación
Activo no corriente	571.428	581.431	(1,7%)
Capital circulante	90.066	77.686	15,9%
Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante	196.157	26.506	640,0%
Patrimonio neto	394.422	26.506	1.388%
Deuda financiera neta	190.242	557.300	(65,9%)

- El patrimonio neto se ha incrementado en 368 millones de euros, además de por los resultados positivos del primer semestre que ya han sido comentados, por los impactos asociados al proceso de refinanciación cerrado en este segundo trimestre de 2020: (i) la ampliación de capital; (ii) la capitalización de parte de la deuda financiera, y (iii) la liquidación de las participaciones preferentes. Asimismo, la deuda financiera neta ha disminuido en 367 millones de euros, principalmente, por estos mismos aspectos.
- El incremento del volumen de ventas, la necesidad de generar unos mayores niveles de stock para hacer frente a la situación actual y las coberturas necesarias por la situación arancelaria en Estados Unidos, han generado un aumento del capital circulante del 16% que estimamos es puntual.



Análisis de gestión de generación de caja

	30-jun-20	30-jun-19	Var. Año
	m€	m€	%
Saldo Inicial	78.628	47.947	64,0%
EBITDA	43.686	12.664	245,0%
Variación en WC (*)	(23.058)	4.641	(596,8%)
Flujo Caja Operativo	20.629	17.305	19,2%
Pago de intereses	(14.482)	(13.513)	(7,2%)
Pago de impuestos	(1.204)	408	(395,1%)
No Recurrentes y Otros (*)	(8.753)	(840)	(941,7%)
FC actividades de inversión	(1.211)	(3.054)	60,3%
FC antes Act. Financiación	(5.021)	305	(1744,4%)
FC actividades de financiación	(678)	25.048	(102,7%)
Flujo Caja Total	(5.700)	25.353	(122,5%)
Saldo Final	72.928	73.300	(0,5%)

(*) La variación del capital circulante del primer semestre del ejercicio 2020, no contempla la variación asociada a los saldos por el acuerdo con los antiguos administradores que, a 31 de diciembre de 2019, se encontraban registrados como saldos a cobrar a corto plazo, y que, en el primer trimestre de este ejercicio, han sido reclasificados a otros epígrafes del balance de situación.

- Se observa un consumo de caja de 5,7 millones de euros que se encuentra asociado, principalmente, a los costes no recurrentes (asesores legales y financieros en su mayor parte) relacionados con el proceso de refinanciación, y a las necesidades adicionales de capital circulante temporales ya mencionadas. Nuestra posición de caja al cierre del primer semestre de 2020 es sólida y asciende a 72,9 millones de euros.
- Cumplimos con todos los requisitos de cumplimiento de *covenants* pertinentes establecidos en la nueva financiación.

3. Proceso de reestructuración financiera

Durante el primer semestre de 2020 ha concluido el proceso de reestructuración financiera de Deoleo, (la "Reestructuración"), que ha tenido los siguientes hitos principales:

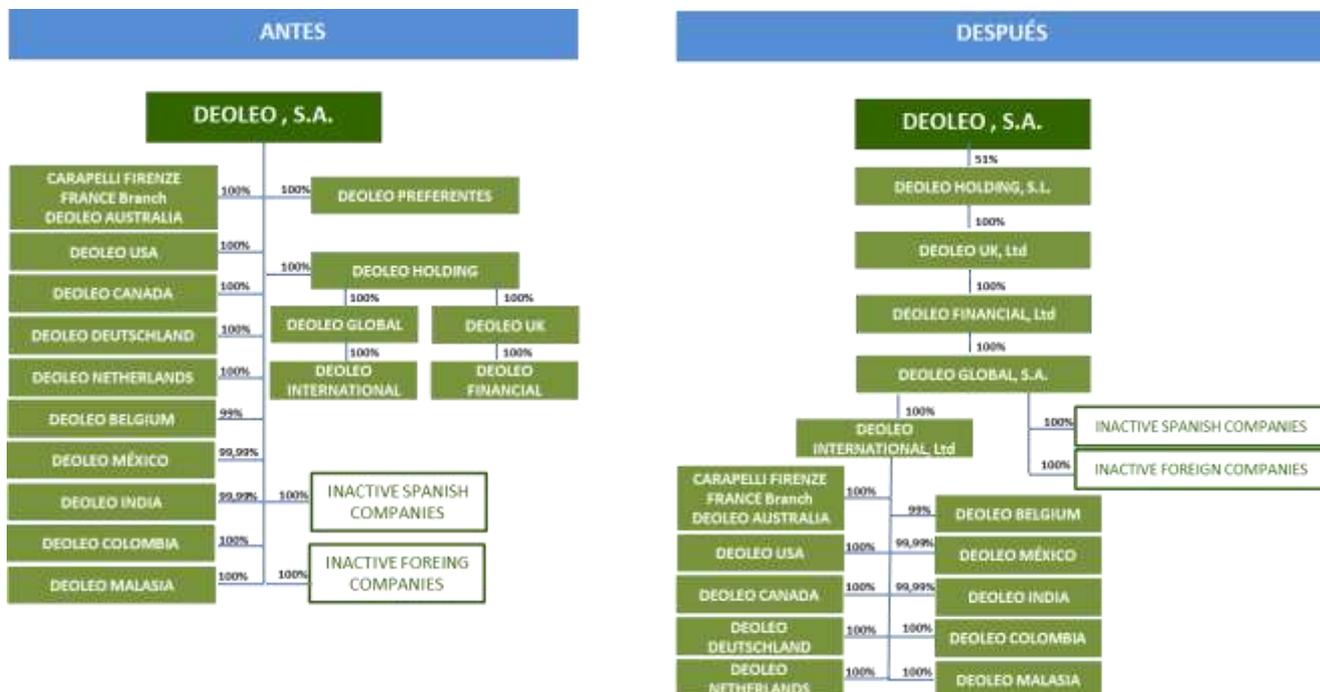
- Con fecha 26 de septiembre de 2019, se alcanzó un acuerdo con las principales entidades financieras acreedoras para la reestructuración de la deuda financiera sindicada, mediante la firma de un contrato de *Lock Up*.
- El 17 de enero de 2020 se celebró la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Deoleo, S.A., donde se aprobaron los acuerdos necesarios para ejecutar la Reestructuración.
- El 13 de marzo de 2020, en el marco de la Reestructuración, se llevó a cabo la firma notarial con el 100% de las entidades financieras acreedoras del "Acuerdo de Refinanciación".
- El día 20 de marzo de 2020, se emitió Auto del Juzgado de lo Mercantil de Córdoba, donde se otorga la homologación judicial del "Acuerdo de Refinanciación".
- El día 7 de mayo de 2020, el Consejo de Administración de Deoleo, S.A. adoptó los acuerdos pertinentes para la ejecución de la reducción de capital y el aumento de capital simultaneo por

importe de 50 millones de euros, así como las condiciones de la emisión. Acordó, asimismo las condiciones de emisión de los warrants para su entrega gratuita a aquellos accionistas de Deoleo, S.A. clasificados como no profesionales por la legislación vigente del mercado de valores.

- El día 21 de mayo de 2020 se aprobó el Folleto Informativo (documento de registro, nota de valores y resumen) por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, relativo a las operaciones de ampliación de capital y emisión de warrants. El Folleto contemplaba el comienzo del periodo de suscripción preferente de la ampliación de capital desde el día 26 de mayo hasta el día 9 de junio. Se estipulaban para la suscripción, un período de asignación adicional, un período destinado a titulares de participaciones preferentes y un periodo de asignación discrecional.
- El día 25 de mayo de 2020, previa solicitud a los reguladores bursátiles, se suspende la cotización de las acciones de Deoleo, S.A. en circulación, así como la cotización en el mercado de renta fija de las participaciones preferentes emitidas por Deoleo Preferentes, S.A.U.
- El 17 de junio de 2020, se da por cerrada la ampliación de capital habiéndose recibido solicitudes de suscripción en el periodo de suscripción preferente por un 99,28%% del capital emitido y un 154% total incluyendo el período de asignación adicional.
- El día 24 de junio de 2020:
 - o Se inscribieron en el Registro Mercantil de Córdoba las operaciones de reducción y ampliación de capital simultánea.
 - o Se solicitó a la CNMV la admisión a cotización de las acciones procedentes de la ampliación de capital a partir del 25 de junio de 2020.
 - o Se emitieron en Iberclear 442.763.148 warrants, cifra que fue ampliada hasta 491.298.921 en fecha 14 de julio de 2020.
 - o Han quedado inscritas en el Registro Mercantil de Córdoba las dos segregaciones mercantiles previstas en el marco de la Operación de Reestructuración.
 - o Los órganos societarios correspondientes de Deoleo Preferentes, S.A.U., filial de Deoleo, S.A., adoptaron las resoluciones necesarias para la disolución y liquidación simultánea de la sociedad y la consiguiente extinción de las participaciones preferentes emitidas por ésta.
 - o Se suscribieron la totalidad de los contratos financieros, garantías y restantes documentos accesorios y entró en vigor la reestructuración de la deuda financiera del grupo Deoleo que la Sociedad acordó con sus principales entidades financieras acreedoras, surtiendo plenos efectos vinculantes, al haber satisfecho la Sociedad, junto con determinadas sociedades del Grupo, la totalidad de los requisitos necesarios para dar cumplimiento a las condiciones suspensivas establecidas en el Acuerdo de Refinanciación suscrito el 13 de marzo de 2020.

Como consecuencia de todo lo anterior, Deoleo, S.A. ha restablecido su equilibrio patrimonial, ha racionalizado la deuda financiera del Grupo y le ha dotado de nuevos recursos y de una estructura societaria y financiera que le proporcionan una mayor flexibilidad para cumplir con sus compromisos financieros, todo lo cual facilita la estabilidad del Grupo en el corto y medio plazo. Asimismo, el cierre y entrada en vigor de la Reestructuración contribuye a una gestión mejor y más eficiente de los recursos del Grupo y a conseguir la capacidad financiera necesaria para cumplir con su plan de negocio a largo plazo.

A continuación, describimos el organigrama societario del Grupo antes y después de la Reestructuración:



4. Evolución y perspectivas del Grupo

Tras el cierre del proceso de reestructuración, el Grupo comienza un nuevo capítulo de su historia. Después de años muy exigentes para todos, Deoleo, S.A. ha conseguido cerrar su proceso de reestructuración con éxito, en el tiempo previsto y en las mejores condiciones para nuestro proyecto, lo que nos permite mirar al futuro con tranquilidad y optimismo. Contamos con la estabilidad patrimonial y financiera necesaria para seguir enfocados en el desarrollo de nuestro plan de negocio que, gracias a los buenos resultados que está ofreciendo, ha sido ampliamente respaldado por el mercado, como se ha puesto de manifiesto durante la ampliación de capital.

Estamos obteniendo buenos resultados en todas nuestras Unidades de Negocio gracias al desarrollo del plan de negocio, cuyos frutos ya se mostraban en los meses anteriores al comienzo de la pandemia Covid-19, pero que se han visto impulsados, también, por el incremento del consumo en los hogares derivado de ésta.

En prácticamente todos los países clave que conforman nuestras Unidades de Negocio, el consumo ha crecido significativamente y nuestras ventas lo han hecho por encima del crecimiento de los respectivos mercados, lo que muestra que el efecto Covid-19 ha impulsado la tendencia de crecimiento ya iniciada en meses anteriores. Estos datos se traducen en una mejora del EBITDA del 245% con respecto al mismo semestre del ejercicio anterior, alcanzando los 43,7 millones de euros en el primer semestre de 2020.

En estos primeros 6 meses de 2020 hemos obtenido un beneficio neto consolidado comparable (neto de los resultados derivados de la reestructuración) de 16,2 millones de euros frente a una pérdida de 14,8 millones de euros en el ejercicio anterior.

Tras la reestructuración financiera, al cierre del semestre, la deuda financiera neta es de 190,2 millones de euros frente a los 557,3 millones de euros a 31 de diciembre de 2019, con una reducción del 66%.

El patrimonio neto consolidado a 30 de junio de 2020 es de 394,4 millones de euros, (26,5 millones de euros a 31 de diciembre de 2019).

La cotización de las acciones nuevas de Deoleo, S.A. ha subido un 5,80% desde su admisión a cotización el día 25 de junio de 2020 y hasta el pasado 30 de junio. En el mismo sentido, la agencia de rating Standard and Poor's, con fecha 20 de julio, ha elevado la calificación crediticia a largo plazo de Deoleo a 'B-' desde el nivel 'SD' y la calificación para su deuda senior a 'B-' y de su deuda junior a 'CCC', ambas desde el nivel 'D'. Por su parte la agencia Moody's anunció con fecha 1 de julio el cambio de la calificación crediticia de Deoleo a "bajo revisión para upgrade" desde el nivel 'Ca' para su deuda senior y el nivel 'C' para la deuda junior.

Durante el Estado de Alarma y bajo las restricciones de movilidad impuestas, hemos estado trabajando para poder cumplir con todos los requerimientos y expectativas de nuestros clientes y consumidores. Gracias a las medidas implantadas (medidas de seguridad en nuestras fábricas, implantación de políticas y herramientas de teletrabajo), al compromiso de nuestros trabajadores y proveedores y al esfuerzo de toda la organización, hemos conseguido cumplir con todas las expectativas aportando nuestro grano de arena en los difíciles momentos que, como sociedad, estamos atravesando.

El impacto del COVID-19 en la industria de la alimentación a la que pertenece Deoleo, ha sido uno de los pocos sectores que se han visto reforzados como consecuencia del incremento de la cocina en los hogares. Se estima que el crecimiento de la industria agroalimentaria sea positivo una vez la pandemia haya terminado, en diversas categorías dentro de la industria, entre ellas el aceite.

**DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DE LAS INFORMACIÓN FINANCIERA
CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE 1 DE ENERO DE 2020 A 30 DE JUNIO DE 2020**

Los miembros del Consejo de Administración abajo firmantes, declaran que, hasta donde alcanzan su conocimiento, la Información Financiera Semestral que se adjunta a la presente ha sido elaborada con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrece la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Deoleo S.A., de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, y el informe de gestión intermedio incluye un análisis fiel de la información exigida

En Madrid, a 14 de septiembre de 2020.

D. Ignacio Silva Alcalde
(Presidente)

D. Fernando Valdés Bueno

D. Gianluca Bolla
P.p. D. Francisco Javier López García Asenjo

D. Francisco Javier López García Asenjo

Theatre Directorship Services Gama, S.a.r.l
(D. Juan Arbide)

D. Pedro Barato Triguero, representado por D. Juan
Arbide)

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

Theatre Directorship Services Delta, S.a.r.l
(D. Pablo Costi, representado por D. Juan
Arbide)

Diligencia que extiende el Secretario del Consejo de Administración en el lugar y fecha indicados para hacer constar que los consejeros D. Gianluca Bolla y D. Pedro Barato Triguero no firman el presente documento por haber asistido a la reunión del Consejo mediante video conferencia, habiendo votado ambos a favor de su aprobación y habiendo delegado su representación para la suscripción de la documentación a que viene referida la precedente diligencia de firmas en D. Francisco Javier López García Asenjo y en D. Juan Arbide, respectivamente.

Asimismo, se hace constar que los consejeros THEATRE DIRECTORSHIP SERVICES BETA, S.A.R.L. (D. Javier de Jaime Guijarro) y THEATRE DIRECTORSHIP SERVICES DELTA S.A.R.L. (D. Pablo Costi) han delegado su representación para la asistencia a la reunión del Consejo de Administración, así como para la suscripción de la documentación a que viene referida la precedente diligencia de firmas en D. Juan Arbide

Fdo. Manuel Pacheco Manchado
Secretario del Consejo de Administración



**Resultados
30 de junio de 2020**

Deoleo[®]
The Olive Oil Company.

Índice

- 1** Hechos destacados
- 2** Resumen resultados
- 3** Materia prima y evolución del consumo
- 4** Cuenta de resultados
- 5** Resultados por Unidades de Negocio
- 6** Balance
- 7** Análisis de gestión de generación de caja
- 8** Proceso de reestructuración financiera
- 9** Conclusiones
- 10** Anexos

Hechos Destacados

Mercados



- La campaña de aceite de oliva 2019/2020 en España, según los datos al mes de junio facilitados por el MAPA, es inferior en un 38% a la campaña anterior. Sin embargo, el alto nivel de existencias finales del ejercicio anterior, y la buena cosecha en el resto de países productores de la cuenca mediterránea, continúan garantizando una adecuada disponibilidad de materia prima para el resto del ejercicio.
- Los precios en origen de la materia prima siguen estables y a un precio reducido. Según los datos de Pool Red, al cierre del mes de junio el precio medio del aceite de oliva es inferior en un 12% al de la campaña anterior.
- El consumo de aceite de oliva en el canal retail, según Nielsen e IRI, se ha incrementado en este primer semestre de 2020, en Estados Unidos, España e Italia en un 35%, un 16% y un 11%, respectivamente.
- Si bien la mayor parte de dicho incremento del consumo se debe al mayor consumo en los hogares realizado por los consumidores a partir del mes de marzo, a consecuencia de la crisis del Covid-19, en los meses anteriores al estallido de dicha crisis ya podía observarse esa tendencia de mejora del consumo.

Destacado Trimestre



- Continuamos con la significativa mejora en resultados apuntada en el primer trimestre del ejercicio. En este primer semestre de 2020, el EBITDA ha crecido un 245% (€31M), con respecto al mismo período del ejercicio anterior y hemos pasado de unas pérdidas de €14,8M, en el primer semestre de 2019, a un beneficio neto comparable de €16,2M (el beneficio neto total en los seis primeros meses del ejercicio 2020 ha sido de €251M, estando €234,8M asociados al impacto del cierre de la refinanciación).
- Como indicábamos anteriormente, durante el segundo trimestre del año a la buena evolución de las ventas se ha unido el mayor consumo en los hogares provocado por la pandemia del Covid-19, lo que ha dado lugar a un incremento de las ventas del 24% como consecuencia del aumento de los volúmenes vendidos del 30%.
- La reestructuración financiera se ha terminado con éxito y en los plazos previstos, habiendo sido la ampliación de capital por importe de €50M asociada a la reestructuración suscrita en su totalidad con solicitudes de suscripción por el 154% del capital emitido disponible.
- Tras la conclusión del proceso de reestructuración la deuda financiera neta asciende a €190,2M al cierre de semestre frente a los €557,3M a 31 de diciembre de 2019.

Resumen Resultados

Materia Prima

Extra Virgen
Virgen
Lampante

Fuente Pool Red

	30-jun-20	30-jun-19	Var. Año
	€/Tn	€/Tn	%
Extra Virgen	2.024	2.307	-12,2%
Virgen	1.770	2.101	-15,7%
Lampante	1.659	1.975	-16,0%

Cuenta de Resultados

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

	30-jun-20	30-jun-19	Var. Año
	m€	m€	%
Ventas	331.833	267.753	23,9%
EBITDA	43.686	12.664	245,0%
Rdo del periodo	250.780	(14.777)	1797,1%
Atribuible a:			
Accionistas de la			
Sociedad Dominante	250.562	(14.777)	1795,6%
Intereses minoritarios	218	-	0,0%

Otras magnitudes financieras

Deuda Fin. Neta
Capital circulante

	30-jun-20	31-dic-19	Var. Año
	m€	m€	%
Deuda Fin. Neta	190.242	557.300	(65,9%)
Capital circulante	90.066	77.686	15,9%

Al cierre del primer semestre de 2020 los precios del aceite de oliva continúan siendo entorno a un 12% inferiores al ejercicio anterior.

En lo que llevamos de campaña 2019/20, los precios se están manteniendo estables en los niveles actuales.

La buena evolución del negocio nos ha permitido cerrar el primer semestre con un crecimiento, con respecto al ejercicio anterior, del 30% en volumen vendido y del 24% en ventas.

La positiva evolución de las ventas se ha producido en todas nuestras Unidades de Negocio y ha dado lugar a importantes crecimientos en el EBITDA, destacando la UN de Norte América (+228%) y la UN de Norte de Europa (+483%). Como consecuencia, hemos incrementado el EBITDA global en un 245% (€31M) en este primer semestre de 2020, con respecto al ejercicio anterior.

Como consecuencia de la mencionada mejora del EBITDA, hemos logrado un beneficio neto comparable (sin el efecto de los resultados derivados de la reestructuración) en el primer semestre de €16,2M.

Hemos incrementado, de forma temporal, nuestro capital circulante en un 16%, como consecuencia, principalmente, de las elevadas ventas del segundo trimestre ya mencionadas y de la generación de un inventario adicional ante el potencial incremento de aranceles en USA (que, finalmente, no ha tenido lugar).

Tras la conclusión del proceso de reestructuración financiera, la deuda financiera neta se sitúa al cierre del semestre en €190,2M, con una reducción del 66% desde el inicio del ejercicio.

Materia prima y evolución del consumo

Evolución de la materia prima

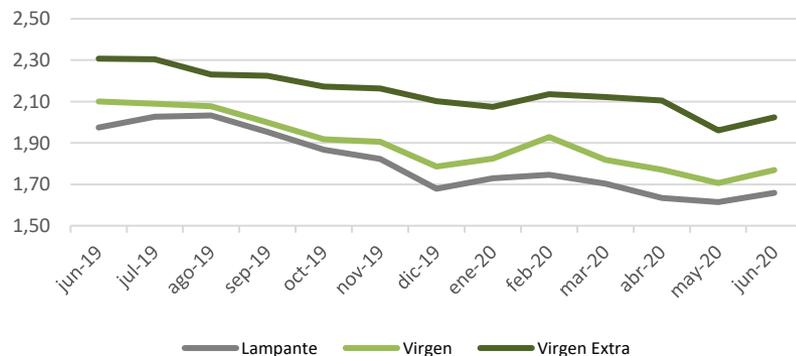
- Las últimas estimaciones del COI y de la UE en relación a la producción mundial de aceite de oliva ascienden a 3 millones de toneladas para la campaña 2019/20, lo cual supone una caída del 5% con respecto a la cosecha anterior.
- La producción en España, según ya hemos indicado, se estima que será un 38% inferior a la de la campaña anterior, compensándose dicha menor cosecha con la mayor producción de países como Italia, Grecia, Portugal o Túnez.
- El nivel de existencias finales de la anterior cosecha (el enlace) en España ascendió a 756 mil toneladas y las existencias finales a 30 de junio de 2020 son de 867 mil toneladas.
- Los precios medios del aceite de oliva en España al cierre de junio han caído un 12% con respecto a la misma fecha del año anterior.

Evolución del consumo

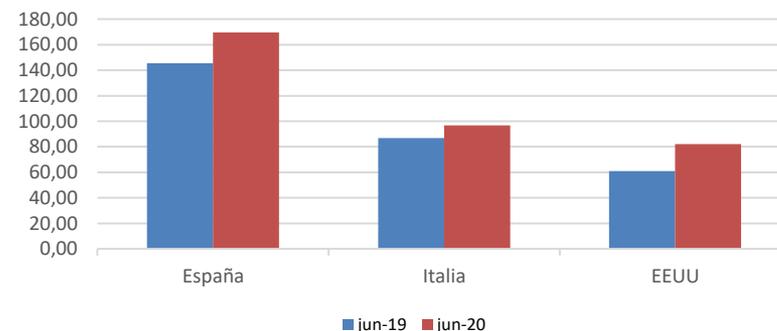
- La caída de precios del aceite de oliva en origen, la estabilidad de los mismos en los últimos meses, las acciones comerciales tomadas por la compañía junto con el mayor consumo en los hogares provocado por la pandemia Covid-19, han impulsado el consumo en los principales mercados de Deoleo.
- En Estados Unidos el mercado del aceite de oliva en volumen, según IRI, ha crecido un 35% durante este primer semestre, mientras que el crecimiento en Italia y España ha sido del 11% y del 16%, respectivamente, según los datos facilitados por Nielsen.
- Nuestras cuotas de mercado en volumen en aceite de oliva en este mismo periodo, y según estas mismas fuentes, se han incrementado en 3,1PP en Estados Unidos y en 1,7PP en España, habiendo caído en 0,3PP en Italia.



Evolución de precios Aceite de Oliva (€/Tn)



Evolución del consumo de Aceite de Oliva (MMI)



Cuenta de resultados



	30-jun-20	30-jun-19	Var. Año
	m€	m€	%
Ventas	331.833	267.753	23,9%
Margen Bruto	83.170	50.378	65,1%
Otros costes operativos	(39.483)	(37.714)	4,7%
EBITDA	43.686	12.664	245,0%
EBITDA/Ventas	13,2%	4,7%	
Rdo del Periodo	250.780	(14.777)	1797,1%
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad Dominante	250.562	(14.777)	(1796%)
Intereses minoritarios	218	-	0,0%

- En este primer semestre de 2020 hemos incrementado un 30% los volúmenes vendidos respecto al primer semestre del ejercicio anterior. Aunque parte de este crecimiento está asociado al mayor consumo realizado por los consumidores a partir del mes de marzo, durante la pandemia del Covid-19, conviene destacar que esta tendencia del negocio se inició en el último semestre de 2019 y se venía confirmando en los dos primeros meses de este ejercicio. En dichos meses, el incremento de los volúmenes vendidos, con respecto al ejercicio 2019, fue del 17%.
- Las ventas se incrementan un 24% ya que el incremento de los volúmenes ya comentado, se ve parcialmente compensado por la caída de los precios de venta asociada a la también mencionada disminución del precio de la materia prima en origen.
- Como consecuencia, principalmente, del aumento de los volúmenes vendidos, incrementamos el margen bruto un 65% (€32,8M), cerrando el primer semestre del ejercicio con un EBITDA de €43,7M, que supone un crecimiento del 245% (€31M) con respecto al obtenido en el mismo período del ejercicio anterior.
- El resultado neto consolidado comparable (sin el efecto de los resultados derivados del cierre del proceso de refinanciación), ha ascendido a un beneficio de €16,2M, mientras que en el primer semestre del ejercicio anterior, el resultado ascendió a €14,8M de pérdidas.
- El Consejo de Administración de Deoleo ha considerado que, al 30 de junio de 2020, no hay indicios de deterioro ni existen hechos significativos que exijan modificar las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2019, por lo que no se ha realizado un test de deterioro de activos no financieros completo al cierre del primer semestre de 2020.

Resultados por Unidades de Negocio

Unidad de Negocio	Ventas			EBITDA			Margen 1S2020	Margen 1S2019
	1S 2020	1S 2019	Var. Año	1S 2020	1S 2019	Var. Año		
	m€	m€	%	m€	m€	%	%	%
España 	71.414	65.733	9%	4.999	3.299	52%	7%	5%
Italia 	58.709	55.551	6%	4.093	2.215	85%	7%	4%
NE   	50.237	36.437	38%	9.611	1.649	483%	19%	5%
NA  	88.478	56.309	57%	21.833	6.647	228%	25%	12%
Internacional	56.209	49.633	13%	12.567	7.933	58%	22%	16%
Operativa, Corporativa, Otros	6.786	4.090	66%	(9.417)	(9.080)	(4%)	(139%)	(222%)
Total	331.833	267.753	24%	43.686	12.664	245%	13%	5%

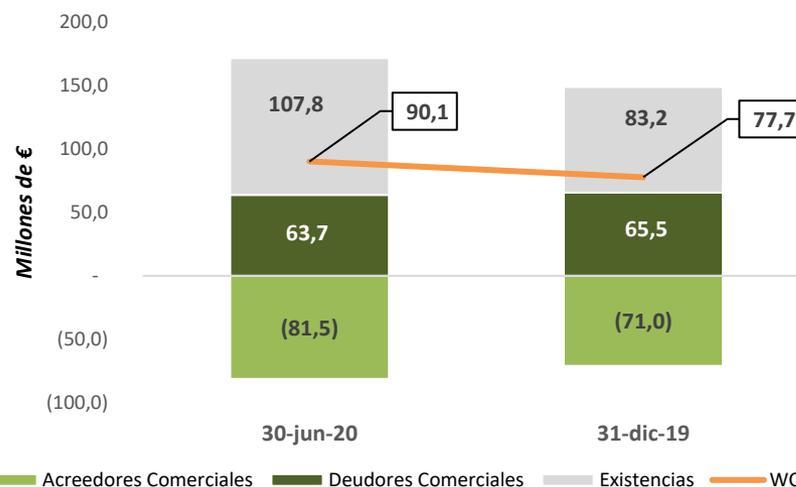
- Nuestros volúmenes se han incrementado un 21% en la UN **España**, donde el crecimiento total del mercado de aceite de oliva ha sido del 16%. Esta diferencia se refleja en un incremento de 1,7PP (un 14%) en la cuota de mercado de nuestras marcas, que se distancian aún más de nuestros principales competidores ya que, el que más crece lo hace en 0,2PP. El aumento de volumen continua impulsando el EBITDA de la unidad de negocio que ha crecido un 52%.
- En la UN **Italia**, si bien se van consolidando los indicios de mejora tras las medidas adoptadas para recuperar la senda de crecimiento y los volúmenes se incrementan en un 16%, todavía perdemos algo de cuota en el mercado del aceite de oliva (0,3PP). Sin embargo, el EBITDA se incrementa un 85%, a pesar del incremento de la inversión en marketing de un 45%.
- En la UN **Norte de Europa**, donde el desarrollo del negocio está consiguiendo una mayor presencia de nuestros productos en la distribución (Alemania) y de ventas de productos de valor añadido (liderazgo absoluto de Carapelli orgánico en Francia), hemos logrado incrementar los volúmenes en un 45% y los márgenes un 125%, aumentando el EBITDA en un 483% (€8M) frente al mismo semestre del 2019.
- **Mercados Internacionales** mejora un 58% (€4,6M) su EBITDA con respecto al mismo período de 2019, asociado a un 38% de incremento de volumen. Destaca la recuperación de Australia con un crecimiento importante en volúmenes y márgenes asociado al cambio en el modelo de distribución ejecutado en el ejercicio anterior. En India se han mantenido los resultados estimados a pesar de la parálisis del país como consecuencia de la crisis sanitaria del Covid -19.
- El EBITDA de la UN **Norte América** se ha incrementado un 228% (€15,2M) con respecto al mismo semestre de 2019. La tendencia mostrada por las medidas adoptadas en el segundo semestre del ejercicio anterior y el mayor consumo en los hogares asociado a la pandemia han dado lugar a estos excelentes resultados, donde nuestros volúmenes han crecido un 74% y nuestras cuotas de mercado han crecido en 3,1PP (un 26%) con respecto al primer semestre de 2019.

Balance

Datos de Balance

	30-jun-20	31-dic-19	Var. Año
	m€	m€	%
Activo no corriente	571.428	581.431	(1,7%)
Capital circulante	90.066	77.686	15,9%
Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la sociedad	196.157	26.506	640,0%
Patrimonio neto	394.422	26.506	1388,1%
Deuda Fin. Neta	190.242	557.300	(65,9%)

Capital Circulante



- El patrimonio neto consolidado se ha incrementado en €368M, además de por los resultados positivos del primer semestre que ya han sido comentados, por los impactos asociados al proceso de refinanciación cerrado en este segundo trimestre de 2020: (i) la ampliación de capital; (ii) la capitalización de parte de la deuda financiera; y (iii) la liquidación de las participaciones preferentes. Asimismo, la deuda financiera neta ha disminuido en €367M, principalmente, por estos mismos aspectos .
- El incremento del volumen de ventas, la necesidad de generar unos mayores niveles de stock para hacer frente a la situación actual y las coberturas necesarias por la situación arancelaria en Estados Unidos, han generado un aumento del capital circulante del 16%.
- Cumplimos con todos los requisitos de cumplimiento de covenants pertinentes establecidos en la nueva financiación.

Análisis de gestión de generación de caja

Análisis de gestión de generación de caja

	30-jun-20	30-jun-19	Var. Año
	m€	m€	%
Saldo Inicial	78.628	47.947	64,0%
EBITDA	43.686	12.664	245,0%
Variación en WC	(23.058)	4.641	(596,8%)
Flujo Caja Operativo	20.628	17.305	19,2%
Pago de intereses	(14.482)	(13.513)	(7,2%)
Pago de impuestos	(1.204)	408	(395,1%)
No Recurrentes y Otros	(8.753)	(840)	(941,7%)
FC actividades de inversión	(1.211)	(3.054)	60,3%
FC antes Act. Financiación	(5.022)	305	(1744,7%)
FC actividades de financiación	(678)	25.048	(102,7%)
Flujo Caja Total	(5.700)	25.353	(122,5%)
Saldo Final	72.928	73.300	(0,5%)

La variación del capital circulante del segundo trimestre del ejercicio 2020, no contempla la variación asociada a los saldos por el acuerdo con los antiguos administradores que, a 31 de diciembre de 2019, se encontraban registrados como saldos a cobrar a corto plazo, y que, en el primer trimestre de este ejercicio, han sido reclasificados a otros epígrafes del balance de situación.

- Se observa un consumo de caja de €5,7M que se encuentra asociado, principalmente, a los costes no recurrentes (asesores legales y financieros en su mayor parte) relacionados con el proceso de refinanciación y a las necesidades adicionales de capital circulante temporales ya mencionadas.
- Nuestra posición de caja al cierre del primer semestre de 2020 es sólida y asciende a €72,9M.

Proceso de Reestructuración Financiera (1/3)

- ◆ Durante el primer semestre de 2020 ha concluido el proceso de reestructuración financiera de Deoleo, (la “**Reestructuración**”), que ha tenido los siguientes hitos principales:
 - ❑ Con fecha 26 de septiembre de 2019, se alcanzó un acuerdo con las principales entidades financieras acreedoras para la reestructuración de la deuda financiera sindicada, (la “**Reestructuración**”), mediante la firma de un contrato de *Lock Up*.
 - ❑ El 17 de enero de 2020 se celebró la Junta General Extraordinaria de Accionistas, donde se aprobaron los acuerdos necesarios para ejecutar la **Reestructuración**.
 - ❑ El 13 de marzo de 2020, en el marco de la **Reestructuración**, se llevó a cabo la firma notarial con el 100% de las entidades financieras acreedoras del “**Acuerdo de Refinanciación**”.
 - ❑ El día 20 de marzo de 2020, se emitió Auto del Juzgado de lo Mercantil de Córdoba, donde se otorga la homologación judicial del “**Acuerdo de Refinanciación**”.
 - ❑ El día 7 de mayo de 2020, el Consejo de Administración de Deoleo, S.A. adoptó los acuerdos pertinentes para la ejecución de la reducción de capital y el aumento de capital simultaneo por importe de €50M, así como las condiciones de la emisión. Acordó, asimismo las condiciones de emisión de los warrants para su entrega gratuita a aquellos accionistas de Deoleo, S.A. clasificados como no profesionales por la legislación vigente del mercado de valores.
 - ❑ El día 21 de mayo de 2020 se aprobó el **Folleto Informativo** (documento de registro, nota de valores y resumen) por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, relativo a las operaciones de ampliación de capital y emisión de warrants. El Folleto contemplaba el comienzo del periodo de suscripción preferentes de la ampliación de capital desde el día 26 de mayo hasta el día 9 de junio. Se estipulaban para la suscripción, un período de asignación adicional, un período destinado a titulares de participaciones preferentes y un periodo de asignación discrecional.
 - ❑ El día 25 de mayo de 2020, previa solicitud a los reguladores bursátiles, se suspende la cotización de las acciones de Deoleo, S.A. en circulación así como la cotización en el mercado de renta fija de las participaciones preferentes emitidas por Deoleo Preferentes, S.A.U.
 - ❑ El 17 de junio de 2020, se da por cerrada la ampliación de capital habiéndose recibido solicitudes de suscripción en el periodo de suscripción preferente por un 99,28%% del capital emitido y un 154% total incluyendo el período de asignación adicional.

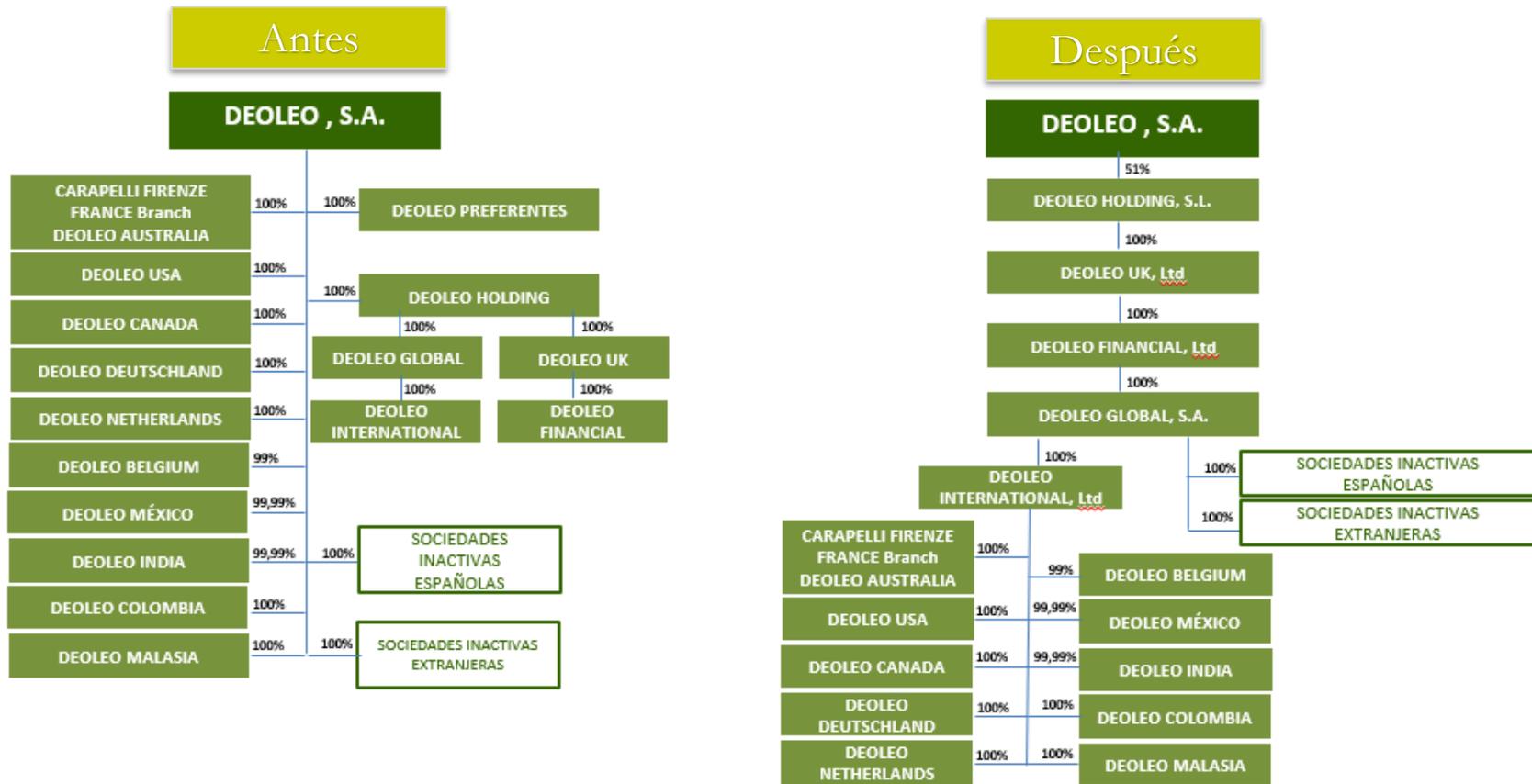
Proceso de Reestructuración Financiera (2/3)

- El día 24 de junio de 2020:
 - Se inscribieron en el Registro Mercantil de Córdoba las operaciones de reducción y ampliación de capital simultánea;
 - Se solicitó a la CNMV la admisión a cotización de las acciones procedentes de la ampliación de capital a partir del 25 de junio de 2020;
 - Se emitieron en Iberclear 442.763.148 warrants, cifra que fue ampliada hasta 491.298.921 en fecha 14 de julio de 2020;
 - Han quedado inscritas en el Registro Mercantil de Córdoba las dos segregaciones mercantiles previstas en el marco de la Operación de **Reestructuración**;
 - Los órganos societarios correspondientes de Deoleo Preferentes, S.A.U., filial de Deoleo, adoptaron las resoluciones necesarias para la disolución y liquidación simultánea de la sociedad y la consiguiente extinción de las participaciones preferentes emitidas por ésta;
 - Se suscribieron la totalidad de los contratos financieros, garantías y restantes documentos accesorios y entró en vigor la reestructuración de la deuda financiera del grupo Deoleo que la Sociedad acordó con sus principales entidades financieras acreedoras, surtiendo plenos efectos vinculantes, al haber satisfecho la Sociedad, junto con determinadas sociedades del Grupo, la totalidad de los requisitos necesarios para dar cumplimiento a las condiciones suspensivas establecidas en el acuerdo de refinanciación (“master refinancing agreement”) suscrito el 13 de marzo de 2020.

- ◆ Como consecuencia de todo lo anterior, Deoleo ha restablecido su equilibrio patrimonial, ha racionalizado la deuda financiera del Grupo y le ha dotado de nuevos recursos y de una estructura societaria y financiera que le proporcionan una mayor flexibilidad para cumplir con sus compromisos financieros, todo lo cual facilita la estabilidad del Grupo en el corto y medio plazo. Asimismo, el cierre y entrada en vigor de la Reestructuración contribuye a una gestión mejor y más eficiente de los recursos del Grupo y a conseguir la capacidad financiera necesaria para cumplir con su plan de negocio a largo plazo.

Proceso de Reestructuración Financiera (3/3)

- A continuación describimos la situación societaria del Grupo antes y después de la **Reestructuración**.



Conclusiones (1/2)

- Tras el cierre del proceso de reestructuración, Deoleo comienza un nuevo capítulo de su historia. Después de años muy exigentes para todos, la compañía ha conseguido cerrar su proceso de reestructuración con éxito, en el tiempo previsto y en las mejores condiciones para nuestro proyecto, lo que nos permite mirar al futuro con tranquilidad y optimismo. Contamos con la estabilidad patrimonial y financiera necesaria para seguir enfocados en el desarrollo de nuestro plan de negocio que, gracias a los buenos resultados que está ofreciendo, ha sido ampliamente respaldado por el mercado, como se ha puesto de manifiesto durante la ampliación de capital.
- Estamos obteniendo buenos resultados en todas nuestras Unidades de Negocio gracias al desarrollo del plan de negocio, cuyos frutos ya se mostraban en los meses anteriores al comienzo de la pandemia Covid-19, pero que se han visto impulsados, también, por el incremento del consumo en los hogares derivado de ésta.
- En prácticamente todos los países clave que conforman nuestras Unidades de Negocio, el consumo ha crecido significativamente y nuestras ventas lo han hecho por encima del crecimiento de los respectivos mercados, lo que muestra que el efecto Covid-19 ha impulsado la tendencia de crecimiento ya iniciada en meses anteriores. Estos datos se traducen en una mejora del EBITDA del 245% con respecto al mismo semestre del ejercicio anterior, alcanzando los €43,7M en el primer semestre de 2020.
- En estos primeros 6 meses de 2020 hemos obtenido un beneficio neto consolidado comparable (neto de los resultados derivados de la reestructuración) de €16,2M frente a unas pérdidas de €14,8 en el ejercicio anterior.
- Tras la reestructuración financiera, al cierre del semestre, la deuda financiera neta es de €190,2M frente a los €557,3M a 31 de diciembre de 2019, con una reducción del 65,9%.
- El patrimonio neto consolidado a 30 de junio de 2020 es de €394,4M, ascendiendo la deuda financiera a €190,2M (€26,5M y €557,3M respectivamente, a 31 de diciembre de 2019).

Conclusiones (2/2)

- La cotización de las acciones nuevas de Deoleo ha subido un 5,80% desde su admisión a cotización el día 25 de junio de 2020 y hasta el pasado 30 de junio. En el mismo sentido, la agencia de rating Standard and Poor's con fecha 20 de julio ha elevado la calificación crediticia a largo plazo de Deoleo a 'B-' desde el nivel "SD" y la calificación para su deuda senior a 'B-' y de su deuda junior a 'CCC', ambas desde el nivel 'D'. Por su parte la agencia Moody's anunció con fecha 1 de julio el cambio de la calificación crediticia de Deoleo a "bajo revisión para upgrade" desde el nivel 'Ca' para su deuda senior y el nivel 'C' para la deuda junior.
- Durante el Estado de Alarma y bajo las restricciones de movilidad impuestas, hemos estado trabajando para poder cumplir con todos los requerimientos y expectativas de nuestros clientes, consumidores, etc. Gracias a las medidas implantadas (medidas de seguridad en nuestras fábricas, implantación de políticas y herramientas de teletrabajo, etc.), al compromiso de nuestros trabajadores y proveedores y al esfuerzo de toda la organización, hemos conseguido cumplir con todas las expectativas aportando nuestro grano de arena en los difíciles momentos que, como sociedad, estamos atravesando.
- El impacto del COVID-19 en la industria de la alimentación a la que pertenece Deoleo, ha sido uno de los pocos sectores que se han visto reforzados como consecuencia del incremento de la cocina en los hogares. Se estima que el crecimiento de la industria agroalimentaria sea positivo una vez la pandemia haya terminado, en diversas categorías dentro de la industria, entre ellas el aceite.

Anexo I – Cuenta de resultados

Cuenta de resultados a 30 de junio de 2020

(Miles de €)

	30-jun-20	30-jun-19	Var. Año
Ventas Netas	331.833	267.753	23,9%
Coste de Ventas	(248.663)	(217.375)	14,4%
Margen Bruto	83.170	50.378	65,1%
Coste de Personal	(25.074)	(23.506)	6,7%
Otros costes de explotación	(14.409)	(14.208)	1,4%
Costes Operativos	(39.483)	(37.714)	(4,7%)
EBITDA	43.686	12.664	245,0%
<i>% Sobre ventas</i>	<i>13,2%</i>	<i>4,7%</i>	
Amortizaciones y depreciaciones	(6.407)	(7.557)	(15,2%)
EBIT antes de no recurrentes	37.279	5.107	630,0%
Elementos no recurrentes	374	(923)	(140,5%)
EBIT	37.653	4.183	800,1%
<i>% Sobre ventas</i>	<i>11,3%</i>	<i>1,6%</i>	
Resultado financiero	221.366	(16.312)	(1457,1%)
BAI	259.019	(12.129)	2235,6%
Impuestos	(8.239)	(2.648)	211,1%
Resultado Consolidado	250.780	(14.777)	1797,1%
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad Dominante	250.562	(14.777)	1795,6%
Intereses minoritarios	218	-	0,0%

Anexo II – Balance

Balance a 30 de junio de 2020
(Miles de €)

	30-jun-20	31-dic-19
Activo No Corriente	571.428	581.431
Existencias	107.806	83.179
Clientes y otros deudores	63.745	65.521
Otro activo corriente	40.700	38.321
Caja y tesorería	72.928	78.628
Total Activo	856.607	847.080
Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la sociedad dominante	196.157	26.506
Intereses minoritarios	198.265	-
Pasivos financieros por emisión de obligaciones	-	42.453
Deuda a largo plazo	243.769	512.553
Subvenciones oficiales, provisiones y otros	18.750	17.948
Pasivos por impuestos diferidos	95.986	94.175
Deuda a corto plazo	19.401	80.922
Acreedores comerciales y otros	81.485	71.014
Otros pasivos corrientes	2.794	1.509
Total Pasivo	856.607	847.080

Anexo III – Deuda Financiera Neta

Deuda financiera neta a 30 de junio de 2020

(Miles de €)

	30-jun-20	31-dic-19	Var. Año
	<i>m€</i>	<i>m€</i>	<i>%</i>
Pasivo no corriente	243.769	555.006	(56,1%)
<i>Deudas a largo plazo</i>	242.000	510.444	(52,6%)
<i>Particip. Preferentes</i>	-	42.453	(100,0%)
<i>Otras deudas</i>	1.769	2.109	(16,1%)
Pasivo Corriente	19.401	80.922	(76,0%)
Total Deuda Bruta	263.170	635.928	(58,6%)
Tesorería	(72.928)	(78.628)	7,2%
Deuda Financiera Neta	190.242	557.300	(65,9%)

Aviso Legal

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

The image features a large, white rectangular area on the left side containing the Deoleo logo. The logo consists of the word "Deoleo" in a green serif font, with a stylized olive leaf icon integrated into the letter 'o'. Below "Deoleo" is the tagline "The Olive Oil Company." in a smaller, green serif font. The background of the entire image is a photograph of an olive grove on a hillside. The sun is low on the horizon, creating a bright lens flare and casting long shadows across the trees and the ground. The sky is blue with scattered white clouds. The trees are dark green, and the ground is covered in dry grass and small plants.

Deoleo[®]
The Olive Oil Company.