

Deoleo, S.A. y Sociedades Dependientes

V. NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

1.- Criterios contables

A.- Estados financieros intermedios individuales

Los criterios contables empleados en la elaboración de los Estados Financieros Intermedios Individuales son los contemplados en el Plan General de Contabilidad en vigor (NPGC), aprobado mediante el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, el cual entró en vigor el 1 de enero de 2008.

B.- Estados financieros intermedios consolidados

Los criterios contables utilizados en la elaboración de los Estados Financieros Intermedios Consolidados son los contemplados en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas, hasta la fecha, por la Unión Europea, habiéndose aplicado de manera uniforme con respecto al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2024.

2.- Principio de empresa en funcionamiento

Los Administradores de la Sociedad dominante han formulado los Estados Financieros Intermedios Individuales y Consolidados del ejercicio 2025 siguiendo el principio de empresa en funcionamiento.

Como se indica en la Nota 11-VIII, el 19 de marzo de 2025, el Grupo suscribió un contrato de financiación senior por importe de 160.000 miles de euros con un conjunto de acreedores financieros, con el objetivo de (i) refinanciar la totalidad de los préstamos que ascendían a 160.096 miles de euros, y que incluían la parte de la deuda a corto plazo con vencimiento en junio de 2025 por importe de 78.096 miles de euros, y (ii) ampliar la fecha de vencimiento del endeudamiento financiero del Grupo hasta marzo de 2029. La firma de la Financiación garantiza la plena estabilidad financiera del Grupo y demuestra el continuo apoyo al Grupo de sus principales accionistas.

Los Administradores de la Sociedad dominante consideran que el Grupo será capaz de continuar sus operaciones con normalidad en el futuro y realizar sus activos y liquidar sus pasivos por los importes y en los plazos que figuran en el balance consolidado a 31 de diciembre de 2025 adjunto.

3.- Estacionalidad o carácter cíclico de las transacciones

La actividad de las diferentes sociedades que conforman el Grupo Deoleo consideradas de forma conjunta y para el periodo de la presente información periódica, no está sujeta a una estacionalidad o carácter cíclico relevante, por lo que en dicho ámbito temporal el resultado de explotación recurrente tiene una evolución homogénea.

4.- Estimaciones y juicios contables

La preparación de los Estados Financieros Intermedios Consolidados requiere llevar a cabo estimaciones contables relevantes y la realización de juicios, estimaciones e hipótesis en el proceso de aplicación de las políticas contables del Grupo por parte de la Dirección de la Sociedad dominante. Estos han sido aplicados de manera uniforme con los empleados en las últimas cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2024.

Durante el ejercicio anual 2025 han entrado en vigor nuevas normas contables que, por tanto, han sido tenidas en cuenta en la elaboración de los Estados Financieros Intermedios Consolidados, que no han supuesto un cambio de políticas contables para el 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 Estados Financieros Intermedios Consolidados.

Aspectos relativos al clima

El cambio climático es uno de los problemas medioambientales y sociales más relevantes de la actualidad y cuyos efectos se vienen materializando, fundamentalmente, en forma de aumento de las temperaturas, mayor imprevisibilidad de los eventos meteorológicos o creciente escasez de recursos naturales. Aunque el Grupo Deoleo no es propietaria de ninguna almazara o explotación agrícola, los efectos del cambio climático se manifiestan en su cadena de valor. Esto, a su vez, puede afectar a nuestra actividad, ya que dependemos de un suministro constante de aceite de alta calidad. Además, hemos identificado los cambios normativos o el encarecimiento de los costes energéticos como los principales riesgos asociados con el clima.

El Grupo Deoleo ha considerado, en la preparación de la información financiera, las implicaciones potenciales del cambio climático que pueden afectar a riesgos de tipo financiero, incluidos, el análisis del deterioro de activos por aumentos de costes o posible variación en la demanda, cambios en la vida útil de los activos, cambios en provisiones y pasivos contingentes derivados de posibles multas y sanciones por incumplimientos legales o regulatorios o cambios en las pérdidas de crédito esperadas para las cuentas a cobrar y otros activos financieros, entre otros, sin que del análisis anterior se hayan identificado impactos financieros relevantes actuales o previsibles para el Grupo que no estén siendo adecuadamente gestionados o planificados.

Entorno macroeconómico

El Grupo ha evaluado el potencial impacto del entorno macroeconómico y ha evaluado los posibles indicios de deterioro derivados de la imposición de barreras arancelarias en Estados Unidos de América, que encarecen los costes de importación, reduciendo la competitividad de los productos del Grupo en ese mercado.

Aunque hasta la fecha de estos estados financieros intermedios consolidados no se han producido impactos negativos significativos que hayan afectado a las estimaciones ocasionalmente utilizadas, los Administradores de la Sociedad dominante y la Dirección de la misma están realizando una supervisión constante de la evolución de la situación, con el fin de afrontar los posibles impactos futuros que pudieran producirse.

5.- Provisiones y Activos y pasivos contingentes

En las Notas 12.5 y 18.2 de la memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo para el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 y en la Nota 10.2 de los Estados Financieros Resumidos Intermedios Consolidados de 30 de junio de 2025, se facilitaba información sobre los activos y pasivos contingentes a dicha fecha.

Los cambios más significativos durante el ejercicio 2025 han ocurrido en las inspecciones fiscales en Italia, como se explica más adelante en esta Nota.

Warrants

La descripción de este pasivo contingente se encuentra incluida en la Nota 18.2 de la memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo para el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.

Igual que en el ejercicio anterior, los Administradores de la Sociedad dominante han considerado que, al 31 de diciembre de 2025, 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.

Plan de Incentivos a Largo Plazo

La descripción de este pasivo contingente se encuentra incluida en la Nota 18.2 de la memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo para el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.

Igual que en el ejercicio anterior, los Administradores de la Sociedad dominante han considerado que, al 31 de diciembre de 2025, el gasto de personal a devengar no se puede determinar. 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.

A continuación, indicamos la situación actual de las reclamaciones e inspecciones:

Inspecciones fiscales en Italia

En el ejercicio 2014, las Oficinas de Aduanas de Milano 2 y Pavía notificaron a la sociedad dependiente Carapelli Firenze, S.p.A. (Carapelli) la apertura de acta de notificación relativa al Régimen de Perfeccionamiento Activo (RPA) por la que se invalidaban todas las autorizaciones y las operaciones de RPA emitidas del 2010 al 2012, y se reclamaba un importe de 72,4 millones de euros que incluía derechos de aduanas, IVA, intereses financieros y sanción. De este importe, el Grupo pagó en ejercicios anteriores 4.459 miles de euros, consiguiendo la suspensión del pago del resto del importe. Durante los años 2015 a 2017, se recibieron diversas resoluciones por la totalidad de los importes reclamados en las que se aceptaban los recursos interpuestos por el Grupo y se desestimaban las actas abiertas, no obstante, las mismas fueron recurridas. Durante el ejercicio 2018 se obtuvo sentencia favorable, pero la parte contraria presentó Recurso de Casación en el año 2019. En el ejercicio 2022, se recibió la devolución de los pagos realizados por importe de 4.459 miles de euros. En el ejercicio 2023, la Corte de Cassazione reenvió el asunto nuevamente a la segunda instancia para la aclaración de ciertos aspectos.

En el ejercicio 2024, tal y como se comunicó mediante Información Privilegiada a la CNMV de fecha 21 de noviembre de 2024, se recibió del tribunal de segunda instancia italiano sentencia desfavorable en relación con dicha reclamación, y, el 27 de febrero de 2025, se recibió la carta de pago por importe de 64,7 millones de euros. Carapelli, en el mes de febrero de 2025, presentó recurso de apelación ante la Corte de Cassazione, y solicitó, tanto ante la Oficina de Aduanas (en vía administrativa) como ante los tribunales competentes (en vía judicial), la suspensión del pago del importe reclamado, y el aplazamiento del pago ante la Oficina de Aduanas. El Grupo entendía que dispone de sólidos argumentos para defender con éxito su posición legal, pero, no obstante, tomando en consideración la complejidad inherente del caso, así como la incertidumbre generada tras esta primera sentencia desfavorable recibida en segunda instancia, se decidió provisionar íntegramente la reclamación en el ejercicio 2024, registrando para ello un pasivo por importe de 60,8 millones de euros (importe total, neto del IVA deducible correspondiente), así como un activo por importe de 12,7 millones de euros (correspondiente al impacto fiscal a recuperar).

El detalle de la provisión fue el siguiente:

	Miles de Euros
Tasas de aduana	41.047
Sanción	14.374
Intereses financieros	5.422
	60.843

El 27 de marzo de 2025 se concedió el pago aplazado en 72 mensualidades y, adicionalmente, el 16 de junio de 2025 se concedió la suspensión de parte del pago reclamado por importe de 23.072 miles de euros (importe correspondiente a los conceptos de IVA, sanción e intereses).

Al recibirse la carta de pago de la "Agenzia delle Entrate-Riscossione" se ha procedido a traspasar la cuenta a pagar por el importe aplazado, permaneciendo el importe suspendido en el epígrafe "Provisiones" por importe de 19.214 miles de euros (importe total suspendido neto del importe del IVA recuperable).

El detalle de los pasivos registrados por este concepto es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31-12-2025	31-12-2024
<u>Pasivos no corrientes</u>		
Provisiones	19.214	60.843
Otras deudas a largo plazo	30.110	-
<u>Pasivos corrientes</u>		
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	6.288	-
	55.612	60.843

El importe reclamado pendiente de pago al 31 de diciembre de 2025, sin incluir los intereses del aplazamiento concedido, asciende a 36.398 miles de euros, (30.110 miles de euros a largo plazo y 6.288 miles de euros a corto plazo), e incluyendo los intereses de aplazamiento asciende a 41.084 miles de euros. En el ejercicio 2025 se han pagado 9 cuotas por importe de 6.450 miles de euros, que incluyen 1.192 miles de euros de intereses de aplazamiento y que se han registrado en el epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2025.

Otras inspecciones fiscales

Según establece la legislación española vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2025, las sociedades españolas tienen abiertos a inspección por las autoridades fiscales los impuestos principales presentados que les son aplicables correspondientes a los últimos cuatro ejercicios.

Respecto de las sociedades del Grupo no residentes en España, se están realizando las siguientes inspecciones: Deoleo India, Private Ltd.: Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2023-2024, Precios de Transferencia 2023-2024, y GST (IVA) 2017-2018 a 2023-2024.

Los Administradores de la Sociedad dominante consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación de la normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a los Estados Financieros Intermedios Individuales y Consolidados adjuntos.

Reclamaciones en concepto de calidad

Durante los ejercicios 2021 y 2023 se recibieron determinadas liquidaciones provisionales por parte de las autoridades aduaneras italianas derivadas de discrepancias entre la calidad del aceite declarado y el resultado obtenido en la muestra tomada por la mencionada autoridad inspectora. El Grupo presentó las alegaciones oportunas con el fin de obtener el archivo de las actuaciones para liquidaciones por importe de 1.402 miles de euros. Durante el ejercicio 2025 se ha provisionado dicho importe.

6.- Variaciones en la composición del Grupo

Durante el ejercicio 2025, no ha habido variaciones en la composición del Grupo.

7.- Dividendos pagados

En este periodo no se ha acordado el pago de dividendos.

8.- Información segmentada

En la nota 11 del Capítulo IV del Informe Financiero Semestral correspondiente al segundo semestre del año 2025, se da información sobre las actividades del Grupo. Los segmentos operativos identificados por el grupo son los siguientes:

- España
- Italia
- Norte América
- Norte de Europa
- Asia Pacífico y MEA
- Latinoamérica
- Operativa

9.- Hechos posteriores al cierre

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

10.- Transacciones y saldos con partes vinculadas

Las operaciones con partes vinculadas se detallan en la nota 14 del Capítulo IV del Informe Financiero Semestral correspondiente al segundo semestre del año 2025.

Las transacciones realizadas con accionistas significativos, administradores y otras partes vinculadas han sido las siguientes:

	Miles de Euros	
	2025	2024
Gastos:		
Recepción de servicios	2.418	2.282
Gastos financieros:		
Por Préstamos	297	808
Derivados de la Contingencia		
Fiscal Italiana:		
- Por Notas A y B	3.834	-
- Por Bonos 2025	429	-
Total Gastos financieros	4.560	808
	6.978	3.090

Los gastos por recepción de servicios se refieren, fundamentalmente, a trabajos relacionados con servicios de marketing, promoción y distribución de productos.

Los gastos financieros por préstamos corresponden al préstamo con las entidades financieras que eran, a su vez, accionistas de la Sociedad dependiente Deoleo Holding, S.L. Tras la firma de la nueva Financiación el 19 de marzo de 2025, ya no hay entidades financieras prestamistas que sean, a su vez, accionistas de la Sociedad dependiente Deoleo Holding, S.L.

Como se indica en la Nota 11-VIII, la concesión del Compromiso de los Socios por parte de uno de los socios (Ole Investments, B.V.) a Deoleo Holding y la emisión de las Notas A a favor de Ole Investments, B.V. se trata de una operación vinculada que ha sido aprobada por el Consejo de Administración de la Sociedad dominante, previo informe favorable de la Comisión de Auditoría y Control, en fecha 26 de febrero de 2025.

Adicionalmente, en el marco del Compromiso de los Socios, los vehículos gestionados por CVC Capital Partners y por Alchemy Special Opportunities LLP (Alchemy) acordaron otorgarse mutuamente Opciones de Compra de las acciones en la Sociedad filial Deoleo Holding, para garantizar que ambos cumplirían sus respectivas obligaciones. En concreto, si alguno de ellos incumpliera sus obligaciones, el otro socio podría inyectar los fondos no aportados por el socio incumplidor y, en ese caso, podría ejercer la Opción de Compra sobre la participación del socio incumplidor en Deoleo Holding a un precio prefijado. El otorgamiento de la Opción de Compra por parte de uno de los socios (Ole Investments, B.V.) sobre sus participaciones en Deoleo Holding a favor de Alchemy se trata de una operación vinculada que ha sido aprobada por la Junta General de Accionistas en fecha 4 de junio de 2025.

Como consecuencia de las operaciones de los párrafos anteriores, los saldos deudores y acreedores con partes vinculadas son los siguientes:

	Miles de Euros	
	31-12-2025	31-12-2024
Deudas con entidades de crédito:		
A Largo Plazo	-	(8.751)
A Corto Plazo	-	-
Deudas subordinadas a largo plazo con entidades vinculadas:		
Derivados de la Contingencia Fiscal Italiana	(7.024)	-
Bonos 2025 (*)	(5.419)	-
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:		
Proveedores	(7)	(209)

(*) Importe correspondiente al principal emitido (5.000 miles de euros) más la provisión por los intereses devengados, y sin tener en cuenta los gastos de formalización pendientes (318 miles de euros) (Nota 11-VIII).

Al 31 de diciembre de 2024, los saldos con entidades financieras se referían a la parte de los préstamos que correspondían a entidades que eran, a su vez, accionistas del 49,004% del capital de la Sociedad dependiente Deoleo Holding, S.L. Al 31 de diciembre de 2025, tras la cancelación de la financiación anterior, no hay entidades financieras que sean, a su vez, accionistas de Deoleo Holding, S.L.

Los saldos a largo plazo con entidades vinculadas corresponden a los pasivos, de carácter subordinado, asociados a la comisión de compromiso y a la financiación del pago de la contingencia fiscal italiana explicada en la Nota 11-VIII, y tienen el siguiente detalle:

	Miles de Euros		
	Pasivos Notas A y B	Pasivos Bonos 2025	Total
Ole Investments, BV. (1)	1.807	5.164	6.971
Fondos controlados por Alchemy Special Opportunities (Guernsey) Limited (2)	5.217	-	5.217
Otros accionistas minoritarios (3)	-	255	255
	7.024	5.419	12.443

(1) Sociedad participada al 100% por CVC Capital Partners VI Limited. Participa en un 56,96% de la Sociedad dominante, Deoleo, S.A.

(2) Fondos controlados por Alchemy Special Opportunities (Guernsey) Limited (Alchemy) poseen un 40,99% de la participación en la sociedad dependiente Deoleo Holding, S.L.

(3) Accionistas minoritarios de la Sociedad dominante, Deoleo, S.A.

Asimismo, durante el ejercicio 2025, la Sociedad dominante del Grupo no ha recibido dividendos procedentes de sus sociedades dependientes (tampoco en el ejercicio 2024). La sociedad filial Deoleo Global, S.A.U. ha recibido dividendos de sus sociedades dependientes por importe de 8.052 miles de euros (6.031 miles de euros en el ejercicio 2024).

11.- Información cualitativa y cuantitativa de los cambios en el activo y pasivo del Grupo

I. Operaciones interrumpidas

Tanto en el ejercicio 2025 como en el 2024 no se ha clasificado ninguna operación como interrumpida.

II. Inmovilizado material

Durante el ejercicio 2025, las inversiones en inmovilizado material vinculadas al negocio del aceite han ascendido a 4.424 miles de euros (3.128 miles de euros en el ejercicio 2024) que corresponden, fundamentalmente, a la modernización y adecuación de las plantas de Alcolea (Córdoba) y Tavarnelle (Italia). Adicionalmente, se han dado de alta derechos de uso derivados de contratos de arrendamiento de oficinas y vehículos por importe de 2.897 miles de euros (1.273 miles de euros en el ejercicio 2024).

Durante el ejercicio 2025, se han registrado amortizaciones de inmovilizado material por importe de 5.092 miles de euros (5.201 miles de euros en el ejercicio 2024).

III. Fondo de comercio y otros activos intangibles

Las principales variaciones consideradas en el ejercicio 2025 han sido las siguientes:

- Amortizaciones del ejercicio por importe de 4.212 miles de euros, que corresponden a la cartera de clientes Bertolli (4.212 miles de euros en el ejercicio 2024).
- Inversiones por importe de 594 miles de euros, que corresponden a licencias de software y programas informáticos (las inversiones en el ejercicio 2024 ascendieron a 680 miles de euros).
- Al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad ha llevado a cabo el test de deterioro de los activos fijos no financieros del Grupo: activos materiales, intangibles y fondos de comercio.

Test de deterioro

Aunque no existieran indicios de deterioro, como el Grupo tiene activos intangibles de vida útil indefinida y fondos de comercio, al cierre de cada ejercicio, se 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.

Para la realización del test de deterioro anual de los activos no financieros, la Dirección del Grupo ha tomado como base el presupuesto anual aprobado para el ejercicio 2026, así como las proyecciones realizadas para el periodo 2027-2030.

En este contexto, la Sociedad dominante ha solicitado la asistencia de un experto independiente (PricewaterhouseCoopers Asesores de Negocios, S.L.) para que lleve a cabo las valoraciones necesarias a los efectos de realizar el test de deterioro. Su intervención se ha centrado en:

- (i) La valoración de las marcas del Grupo por UGE, mediante la técnica de Relief from Royalty. A los efectos de la mencionada valoración:
 - a. Se ha considerado un valor razonable de marcas por UGE a partir de los ingresos incluidos en las proyecciones y las sensibilidades realizadas sobre los volúmenes de venta estimados para cada marca en cada país.
 - b. De cara a estimar un royalty específico para cada una de las marcas por UGE, se han considerado los siguientes parámetros (i) evolución de las ventas; (ii) evolución del margen EBITDA; (iii) tipos de producto; (iv) posicionamiento de mercado y (v) cantidad de regiones donde opera.
 - c. Se ha estimado una tasa de descuento y crecimiento a perpetuidad "g" diferente para cada marca por UGE, en función de donde se generan los ingresos de las mismas.
- (ii) La estimación del cálculo del importe recuperable de las diferentes UGEs del Grupo, donde se encuentran asignados los diferentes Fondos de comercio y a las cuales de igual forma se les asignan el resto de activos no financieros (marcas principalmente), de acuerdo con la norma contable aplicable a los estados financieros consolidados del Grupo, NIC 36, que ha servido a la Sociedad dominante para evaluar si el Valor Recuperable resultante soporta adecuadamente el valor contable de dichas UGEs. La valoración de las UGEs se ha realizado igualmente, sensibilizando los principales parámetros de las proyecciones del Grupo (volúmenes de ventas, ventas, margen bruto y gastos de marketing).

Las principales hipótesis utilizadas en el test de deterioro han sido las siguientes:

31 de diciembre de 2025						
Unidades Generadora de Efectivo	Tasa de Descuento (WACC Post-Tax)	Tasa de Descuento (WACC Pre-Tax)	Tasa de Crecimiento Medio Futuro	Crecimiento Medio del Margen Bruto	Tasa Anual de Crecimiento Compuesto del EBITDA	Porcentaje del Valor Residual
España	7,4%	9,1%	2,0%	4,6%	17,6%	111,3%
Italia	8,0%	9,8%	2,0%	10,4%	n.a.	86,4%
Norte de Europa	6,9%	9,0%	1,9%	(3,0%)	(16,0%)	72,8%
Norte América	6,9%	8,4%	2,2%	2,1%	(0,02%)	77,0%
Asia Pacífico y MEA	8,1%	9,9%	3,1%	4,9%	(1,1%)	81,8%
Latinoamérica	9,2%	12,8%	3,5%	(2,1%)	(9,8%)	66,5%
Operativa	7,7%	10,3%	2,0%	25,0%	18,0%	69,0%

Nota: el Crecimiento Medio del Margen Bruto y la Tasa Anual de Crecimiento Compuesto del EBITDA se estiman desde cierre 2025 a 2030. Si el EBITDA 2025 es negativo, no se ha podido calcular la Tasa Anual de Crecimiento Compuesto.

En relación con la tasa de crecimiento medio futuro, la tasa promedio del Grupo en el test del ejercicio 2025 ha ascendido a 2,3% (2,4% para el ejercicio 2024).

Partiendo de las conclusiones del experto independiente sobre la valoración de las marcas por UGE y el cálculo del importe recuperable de las UGEs, el Grupo ha realizado un test de deterioro cuyas fases se resumen en la Nota 4.4 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2024.

Los Administradores de la Sociedad dominante consideran que la valoración de negocios y de activos no son una ciencia exacta sino un ejercicio basado en la experiencia y en el empleo de hipótesis que contienen cierto grado de subjetividad. En base a la participación de los expertos mencionados en la elaboración del test de deterioro, los Administradores de la Sociedad dominante consideran que las conclusiones obtenidas en el mismo son razonables y adecuadas.

El detalle por UGEs al 31 de diciembre de 2025, del valor en libros de los activos (antes del registro del deterioro), de su valor recuperable, y del exceso o deterioro resultante, es el siguiente:

	Miles de Euros							
	España	Italia	Norte de Europa	Norte América	APAC-MEA	Latinoamérica	Operativa	Total
Activos fijos netos	71.813	49.249	81.246	140.534	23.960	13.996	42.512	423.310
Fondo de comercio	-	-	-	-	9.455	-	6.912	16.367
Circulante	(13.858)	1.931	(4.331)	33.511	4.683	9.136	47.692	78.764
Total Activos netos iniciales	57.955	51.180	76.915	174.045	38.098	23.132	97.116	518.441
Valor razonable	28.184	20.399	82.598	183.567	141.835	32.811	100.156	589.550
Costes de venta	(282)	(204)	(826)	(1.836)	(1.418)	(328)	(1.002)	(5.896)
Importe recuperable	27.902	20.195	81.772	181.731	140.417	32.483	99.154	583.654
Exceso/(Deterioro) potencial	(30.053)	(30.985)	4.857	7.686	102.319	9.351	2.038	65.213
(Deterioro) neto aplicado al Fondo de comercio	-	-	-	-	-	-	-	-
Exceso/(Deterioro) neto aplicado a las Marcas	(321)	(201)	2.899	7.143	2.904	4.354	n.a.	16.778
Exceso/(Deterioro) neto aplicado	(321)	(201)	2.899	7.143	2.904	4.354	n.a.	16.778

El resultado del test de deterioro ha dado lugar a un beneficio por reversión de deterioro de las marcas por importe de 22.380 miles de euros (16.778 miles de euros netos del impacto fiscal). El beneficio por reversión de deterioro ha sido registrado en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" de la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2025, y el impacto fiscal por importe de 5.602 miles de euros, en el epígrafe "Impuestos sobre Sociedades" de la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2025.

El detalle por UGE es el siguiente:

	Miles de Euros						
	España	Italia	Norte de Europa	Norte América	APAC-MEA	Latinoamérica	Total
Fondo de comercio	-	-	-	-	-	-	-
Marcas	(428)	(279)	3.872	9.526	3.882	5.807	22.380
Reversión/(Deterioro) bruto	(428)	(279)	3.872	9.526	3.882	5.807	22.380
Impacto fiscal	107	78	(973)	(2.383)	(978)	(1.453)	(5.602)
Reversión/(Deterioro) neto	(321)	(201)	2.899	7.143	2.904	4.354	16.778

Al 31 de diciembre de 2025, el valor neto contable de las marcas del Grupo, una vez registrados los efectos del test realizado en el ejercicio, asciende a 446.881 miles de euros:

	Miles de Euros			
	Valor contable antes del Test de deterioro	Reversión/(Deterioro) del Test de deterioro	Valor contable al 31-12-2025	Valor razonable al 31-12-2025
Marcas	424.501	22.380	446.881	503.975

Las hipótesis utilizadas para la determinación de los valores razonables arriba indicados están en línea con las utilizadas para la valoración de las UGEs. Los porcentajes de "royalty" considerados se han encontrado entre un 3% y un 5,5%.

IV. Existencias.

El detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado es el siguiente:

Existencias	Miles de Euros	
	31-12-2025	31-12-2024
Comerciales	6.567	5.259
Materias primas y otros aprovisionamientos	39.880	36.227
Productos en curso	19.134	11.454
Productos terminados	85.831	96.117
	151.412	149.057
Correcciones valorativas por deterioro	(1.356)	(1.272)
	150.056	147.785

Al 31 de diciembre de 2025, existen compromisos para la compra de materias primas por importe de 30.405 miles de euros (32.247 miles de euros el 31 de diciembre de 2024).

V. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

El desglose de este epígrafe del balance de situación consolidado es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31-12-2025	31-12-2024
Clientes	23.123	60.369
Otros deudores	14.792	11.798
	37.915	72.167
Activo por Impuesto corriente	1.738	788
	39.653	72.955

VI. Activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta

Durante el ejercicio 2025, el Grupo ha procedido a la venta de diversos activos por un importe de 43 miles de euros, registrándose una pérdida de 11 miles de euros en el epígrafe "Otros gastos de explotación de la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2025".

El Grupo se encuentra activamente implicado en el proceso de desinversión de los mismos, estimando los Administradores que estas ventas tendrán lugar en un periodo inferior a 12 meses. Estos activos cumplen los requisitos establecidos por la normativa contable para su clasificación como activos no corrientes mantenidos para la venta.

VII. Patrimonio neto

La composición y el movimiento del patrimonio neto se presentan en la nota 8 "Estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado" del Capítulo IV del Informe Financiero Semestral correspondiente al segundo semestre del año 2025.

A 31 de diciembre de 2025 y 2024, el capital social de la Sociedad 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.

Acciones de la Sociedad dominante

Durante el ejercicio 2025, no se han realizado operaciones de compra-venta de acciones propias (autocartera).

Al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad dominante no mantiene acciones propias en autocartera.

Diferencias de conversión

La composición y los movimientos de las diferencias de conversión entre entidades del Grupo, es como sigue:

	Miles de Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2024	(7.634)
Diferencias de conversión de estados financieros de negocios en el extranjero	(3.987)
Diferencias de conversión correspondientes a Intereses Minoritarios	1.953
Saldo al 31 de diciembre de 2025	(9.668)

VIII. Pasivos financieros no corrientes

Deudas con entidades de crédito

Este epígrafe, al 31 de diciembre de 2025, recoge el contrato de financiación senior suscrito con fecha 19 de marzo de 2025 por el Grupo por un importe máximo de 160 millones de euros (la "Financiación").

Dicha Financiación, que se ha considerado "Deuda Nueva" de acuerdo con las directrices de IFRS 9, ha ido destinada a cancelar (i) los contratos de préstamo junior y senior de fecha 24 de junio de 2020, modificados mediante sendos contratos de novación el 22 de febrero de 2023, y (ii) el contrato de financiación súper senior de fecha 10 de mayo de 2024, cuya deuda por un importe total de 160.096 miles de euros ha sido totalmente cancelada. En este sentido, los gastos de formalización, así como el importe de la revaluación del préstamo por novación, asociados a dicha deuda y que al 31 de diciembre de 2024 ascendían a 750 miles de euros y 2.070 miles de euros, respectivamente, han sido traspasados a resultados en el epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2025.

Asimismo, el importe en libros de los préstamos se ha ajustado por los gastos de formalización asociados a la nueva Financiación, por importe de 13.344 miles de euros, que se amortizarán durante la vida de los préstamos. El impacto de los gastos de formalización en el epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2025 ha ascendido a 2.502 miles de euros.

El Grupo ha suscrito con un conjunto de acreedores financieros un contrato de financiación senior (senior facilities agreement), sujeto a ley inglesa y cuyos términos principales se resumen a continuación (el "Contrato de Financiación Senior"). El prestatario bajo el Contrato de Financiación Senior es la Sociedad dependiente Deoleo Financial Limited, de nacionalidad inglesa.

Los principales términos del Contrato de Financiación son los siguientes:

i. Tramos, intereses y amortizaciones:

Tramos	(Miles de Euros) Principal	Intereses (*)	Amortización
Super Senior Revolver	35.000	Euribor + 6,25%	Al vencimiento (Bullet)
Primer rango (Senior)	60.000	Euribor + 6,75%	3 millones de euros semestrales y al vencimiento (Bullet) el importe pendiente
Segundo rango	65.000	Euribor + 10,75%	Al vencimiento (Bullet)
Total	160.000		

(*) El Euribor mínimo para todos los Tramos será del 2,5%.

Al 31 de diciembre de 2025, no hay nada dispuesto del tramo Super Senior Revolver. Del tramo Primer rango (Senior) se han amortizado los primeros 3.000 miles de euros semestrales y hay 6.000 miles de euros clasificados como Préstamos a corto plazo por los vencimientos semestrales de junio y diciembre de 2026.

ii. Vencimiento: 4 años desde la fecha de cierre de la Financiación.

iii. Amortización: Todos los tramos se amortizarán como se indica en la tabla anterior, y mediante las cancelaciones anticipadas previstas, explicadas a continuación. Los tramos pueden refinanciarse sin penalización ni prima a partir de la fecha en que se cumpla un año desde la fecha de cierre de la Financiación.

iv. Obligaciones:

- En cada cierre anual y trimestral, el Grupo Deoleo debe proporcionar un Certificado de Cumplimiento (*Compliance Certificate*) que confirme, principalmente, lo siguiente:

(i) Cumplimiento de dos ratios financieros:

a. Endeudamiento. Ratio basado en la relación entre el endeudamiento neto y el EBITDA, de tal manera que su cociente no puede ser superior a 5 veces ($5 \times \text{EBITDA} > \text{Endeudamiento neto}$).

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 endeudamiento se evalúa trimestralmente y el ratio de liquidez mínima se evalúa mensualmente.

(ii) El importe del efectivo y otros activos líquidos equivalentes, tal y como se definen en los contratos de préstamo.

(iii) Que no han ocurrido ninguna de las causas de incumplimiento establecidas en los contratos de préstamo.

(iv) Las sociedades del Grupo que constituyen las "Material Companies" a efectos de la prestación de garantías de la Financiación.

(v) Cumplimiento del Test de Cobertura: que los importes agregados del EBITDA, el activo total y las ventas de las sociedades denominadas "Material Companies" (excluyendo los saldos y transacciones inter-compañías y las inversiones en sociedades del Grupo) excede del 85% de los importes del EBITDA, el activo total y las ventas del Grupo consolidado.

- En cada cierre anual, el Grupo Deoleo debe proceder a la cancelación anticipada del préstamo Senior por los siguientes importes:

- i. El importe neto de las ventas de activos que excedan de 2,5 millones de euros individualmente y de 5 millones de euros en conjunto con otras.
 - ii. El 100% del importe del efectivo y otros activos líquidos equivalentes de las sociedades garantes que, al cierre de cada ejercicio, exceda de 60 millones de euros.
 - El contrato contiene 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., 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 Financiación, que está previsto en el año 2029.
- v. Garantes y garantías reales: El paquete de garantías reales y personales es sustancialmente idéntico al paquete de garantías reales y personales anterior.
- En garantía de las obligaciones asumidas en virtud de la 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., 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.
 - e. Promesa de prenda sobre los inventarios de Deoleo Global.

En opinión de los Administradores de la Sociedad dominante, al 31 de diciembre de 2025, el Grupo cumple con todos los “covenants” pertinentes establecidos en cada momento y, asimismo, estiman que no existen aspectos previsibles que pudieran influir negativamente sobre su cumplimiento en los próximos doce meses.

La firma de la Financiación garantiza la plena estabilidad financiera del Grupo y demuestra el continuo apoyo al Grupo de sus principales accionistas.

Deudas subordinadas a largo plazo con entidades vinculadas

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de Euros
	31-12-2025
Pasivos asociados a la comisión de compromiso y a la financiación del pago de la Contingencia Fiscal Italiana Bonos 2025	7.024 5.101
Total	12.125

Compromiso de los socios

El cierre de la Financiación estuvo sujeto a la suscripción de un compromiso por parte de los principales socios directos o indirectos de la Sociedad dependiente, Deoleo Holding, S.L. (Deoleo Holding), de aportar o poner a disposición los fondos necesarios para apoyar al Grupo a hacer frente a los posibles importes a los que pueda tener que hacer frente la Sociedad dependiente Carapelli Firenze S.p.A. ("Carapelli") derivados de la contingencia fiscal explicada en la Nota 5 (la "Contingencial Fiscal Italiana" y el "Compromiso de los Socios", respectivamente). El Compromiso de los Socios ha sido exigido por los acreedores financieros del Grupo como condición necesaria y esencial para acordar la Financiación. La documentación implementando el Compromiso de los Socios ha sido suscrita en fecha 19 de marzo de 2025 por los principales socios del Grupo, es decir, por los fondos y vehículos gestionados y/o asesorados por CVC Capital Partners y Alchemy Special Opportunities LLP.

El importe máximo total que aportarán los socios directos o indirectos de Deoleo Holding en virtud del Compromiso de los Socios asciende a 89 millones de euros.

Como contraprestación de las obligaciones asumidas por los principales socios directos e indirectos del Grupo en virtud del Compromiso de los Socios, Deoleo Holding ha creado dos clases de instrumentos de deuda (las "Notas A" y las "Notas B", y conjuntamente, las "Notas"). Las Notas están subordinadas estructuralmente a la deuda incurrida en virtud de la Refinanciación, pero ostentan un rango de prelación preferente sobre los fondos propios existentes y futuros de Deoleo Holding.

En particular, las Notas A devengan una comisión anual del 6,5% denominada en inglés commitment fee (la "Comisión de Compromiso") para compensar el coste de capital de aquellos socios que hayan reservado fondos en el caso de que Carapelli tuviera que hacer frente al pago de algún importe en relación con la Contingencia Fiscal Italiana. La Comisión de Compromiso se devenga a partir de la fecha de cierre de la Refinanciación y se pagará en especie con la emisión de Notas A en cada aniversario desde la fecha de cierre de la Refinanciación. Con carácter general, la Comisión de Compromiso dejará de devengarse: (i) cuando los Compromisos de los Socios se reduzcan como consecuencia de cualquier importe pagadero en relación con la Contingencia Fiscal Italiana o al producirse determinados supuestos de incumplimiento materiales bajo el Contrato de Financiación (esto es, falta de pago, incumplimiento de covenants financieros que no se haya remediado o procedimientos de insolvencia que afecten a alguno de los obligados); o (ii) de no producirse ninguna de dichas circunstancias, en la fecha de vencimiento de las Notas en un plazo de 14 años desde la fecha de cierre de la Financiación.

Las Notas B se emitirán a favor de Deoleo, S.A. y de los restantes socios de Deoleo Holding que decidan participar en el Compromiso de los Socios, cuando sea necesario para obtener los fondos para hacer frente a la Contingencia Fiscal Italiana. Las Notas B se emitirán por un importe equivalente a la financiación que aporten los socios cuando se produzca un supuesto que les obligue a proporcionar tales fondos de conformidad con lo dispuesto en la documentación que instrumenta el Compromiso de los Socios. Las Notas B devengarán un interés anual del 20% a partir de su fecha de emisión. Estos intereses se pagarán en especie en cada aniversario de la fecha de emisión de las Notas B y se capitalizarán, añadiéndose al principal pendiente de las Notas B.

Al 31 de diciembre de 2025, el importe total comprometido es el siguiente:

	Miles de Euros
	2025
Saldo inicial	64.701
Intereses por aplazamiento de pago	6.239
Pago de cuotas del aplazamiento	(6.450)
Menos intereses por nuevo aplazamiento	(334)
Saldo final	64.156

Los saldos con entidades vinculadas correspondientes a los pasivos asociados a la comisión de compromiso y a la financiación del pago de la Contingencia Fiscal Italiana tienen el siguiente detalle:

	Miles de Euros						
	Comisión de Compromiso			Financiación de Pagos			Total (Nota 10)
	Notas A emitidas	Comisión devengada	Total	Notas B emitidas	Intereses devengados	Total	
Ole Investments, BV. (1)	-	1.807	1.807	-	-	-	1.807
Fondos controlados por Alchemy Special Opportunities (Guernsey) Limited (2)	-	1.650	1.650	3.190	377	3.567	5.217
	-	3.457	3.457	3.190	377	3.567	7.024

(1) Sociedad participada al 100% por CVC Capital Partners VI Limited. Participa en un 56,96% de la Sociedad dominante, Deoleo, S.A.

(2) Fondos controlados por Alchemy Special Opportunities (Guernsey) Limited (Alchemy) poseen un 40,99% de la participación en la sociedad dependiente Deoleo Holding, S.L.

Bonos 2025

Asimismo, para la financiación de los pagos derivados de la Contingencia Fiscal Italiana correspondiente a Deoleo, S.A., Ole Investments B.V. ("Ole Investments"), sociedad a través de la cual los fondos gestionados por CVC Capital Partners VI Limited mantienen indirectamente su participación en la Sociedad dominante, se comprometió a promover un proceso de captación de fondos o emisión de bonos para proporcionar a Deoleo, S.A. los fondos que se había comprometido a aportar en virtud del Compromiso de los Socios. Esto permite a los accionistas minoritarios participar en un instrumento con derechos económicos que tratan de replicar, en la medida de lo posible, los derechos económicos de las Notas B Holding (es decir, los Bonos 2025). En este contexto, Ole Investments informó a la Sociedad dominante en febrero de 2025 sobre su intención de promover una ampliación de capital o una captación de fondos en la Sociedad, por un importe total equivalente al 51% de los fondos requeridos según el Compromiso de los Socios. Con esta Emisión, todos los accionistas minoritarios de la Sociedad han tenido la oportunidad de solicitar la suscripción de los Bonos 2025 en los mismos términos que Ole Investments, y suscribirlos en la medida en que les han sido adjudicados de acuerdo con las reglas de adjudicación. Asimismo, Ole Investments ha suscrito la presente Emisión en la medida necesaria para garantizar su buen fin.

El 28 de julio de 2025, la Sociedad dominante completó la suscripción de la emisión de bonos por un importe de cinco millones de euros, con un valor nominal unitario de mil euros por cada bono (los "Bonos 2025" y la "Emisión") al amparo de: (i) la delegación otorgada por la Junta General de Accionistas de la Sociedad en favor de su Consejo de Administración en fecha 4 de junio de 2025 para emitir obligaciones; y (ii) el acuerdo adoptado por el Consejo de Administración de la Sociedad en la misma fecha.

Los saldos con entidades vinculadas correspondientes a los Bonos 2025, asociados a la financiación del pago de la Contingencia Fiscal Italiana, tienen el siguiente detalle:

	Miles de Euros		
	Bonos 2025		
	Bonos 2025 emitidos	Intereses devengados	Total (Nota 10)
Ole Investments, BV. (1)	4.765	399	5.164
Otros accionistas minoritarios (2)	235	20	255
	5.000	419	5.419
Gastos de formalización	(318)	-	(318)
	4.682	419	5.101

(1) Sociedad participada al 100% por CVC Capital Partners VI Limited. Participa en un 56,96% de la Sociedad dominante, Deoleo, S.A. (2) De la Sociedad dominante.

12.- Remuneraciones recibidas por los administradores y por los directivos.

La evolución de las remuneraciones de los administradores y directivos es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2025	2024
<u>Administradores</u>		
Sueldos	902	813
Dietas	705	546
Otros conceptos	72	35
	1.679	1.394
<u>Directivos</u>	4.618	3.121
	6.297	4.515



Resultados FY25

PRESENTACIÓN DE RESULTADOS FY25

Resultados impulsados por nuestra hoja de ruta EVOO-lution

Entorno de precios de materia prima normalizados. Precios más estables e incremento del consumo.

+11% de crecimiento en volumen de ventas con respecto a 2024.

+17% de crecimiento del margen bruto unitario, que nos permite alcanzar **€129M de margen bruto (+30%)**

+50% crecimiento del EBITDA vs 2024, alcanzando los €50M

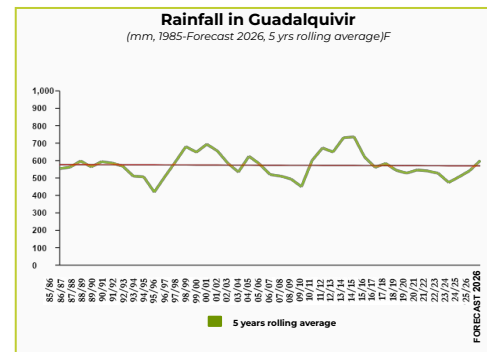
- **17M** invertidos en nuestras marcas (+30%).
- **26%** de reducción de Deuda Financiera Neta Comparable.
- **1,7x Ratio de endeudamiento** (vs 3,5x al cierre de 2024).



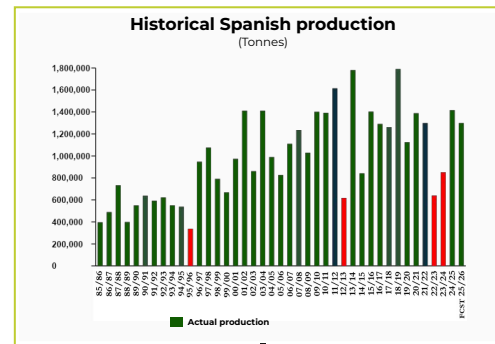
PRESENTACIÓN DE RESULTADOS FY25

La recuperación de la producción ha normalizado los precios...

- Buena cosecha 24/25 en España, con existencias a niveles normalizados.
- Estabilidad en los precios, tras la volatilidad de años anteriores.
- Las circunstancias pluviométricas en España anticipan estabilidad en futuras campañas.
- La situación climatológica ha impactado en la recogida en España, mitigada por la producción del resto del mundo.
- El desarrollo del Plan EVOO-lution nos ha permitido asegurar la calidad y la cantidad a principios de campaña.



Source: MAPA

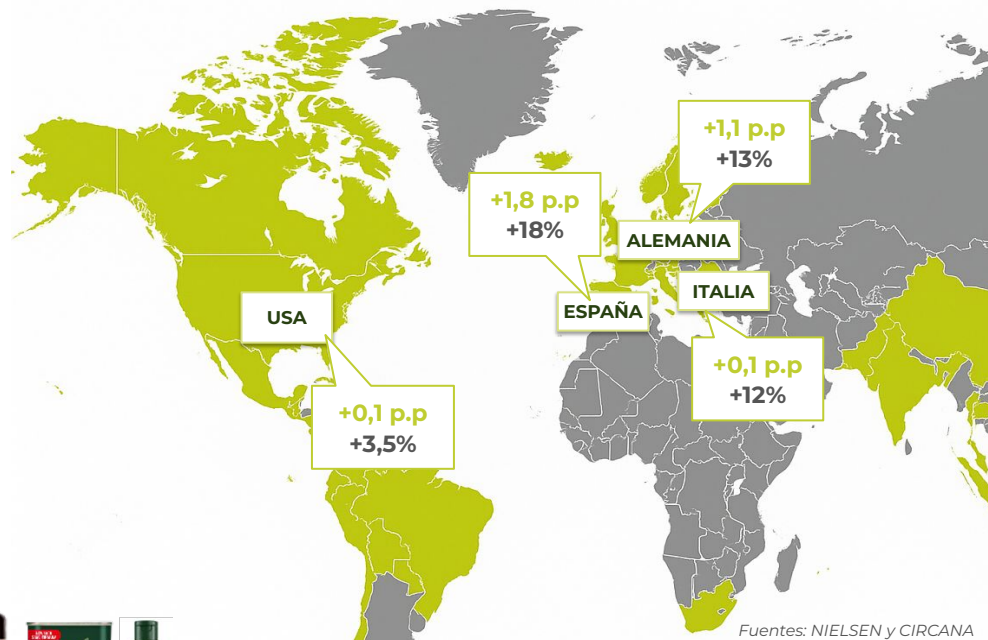


Source: MAPA

PRESENTACIÓN DE RESULTADOS FY25

**...y ha impulsado el
consumo**

- Crecimiento del consumo en nuestros **mercados clave**.
- Evolución positiva de nuestras **cuotas de mercado**.
- Refuerzo de nuestra **inversión en marcas**, con foco en el consumidor para ofrecer productos innovadores, sostenibles y de máxima calidad adaptados a cada mercado.
- Excelente acogida de nuestros **nuevos lanzamientos** en los mercados clave.



Fuentes: NIELSEN y CIRCANA

Crecimiento Cuota de Deoleo (p.p.)**% Crecimiento de Mercado**
Deoleo
 The Olive Oil Company.

PRESENTACIÓN DE RESULTADOS FY25

Incremento significativo de la rentabilidad del negocio

- El **aumento en el volumen de ventas (+11%)**, ha sido superior al crecimiento medio en nuestros mercados principales.
- La **defensa del margen bruto unitario** en las diferentes geografías y **el desempeño de las iniciativas de EVOO-lution**, han permitido incrementar este indicador un +17%, lo que ha supuesto un crecimiento de **+30%** en el **margen bruto** generado hasta los €129M.
- La **mejora en los márgenes** nos ha llevado a alcanzar los €50M de EBITDA.
- El **resultado neto** a 31 de diciembre de 2025 asciende a €20M, motivado por la buena evolución del negocio, lo que ha dado lugar a la reversión de €17M de impairment de nuestras marcas.

Cuenta de resultados a 31 de diciembre 2025

(Miles de €)

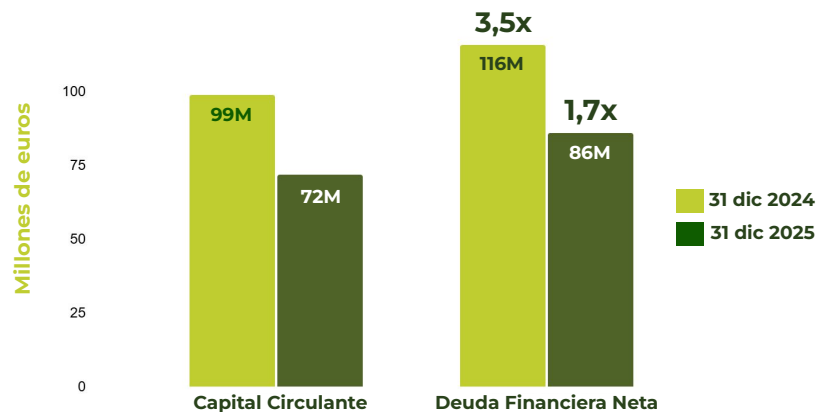
	31 dic 25	31 dic 24	Var. Año
<i>Volumen (millones de litros)</i>	158,3 <i>m€</i>	143,1 <i>m€</i>	10,6% %
Ventas	820.946	996.649	(17,6%)
Margen Bruto	128.525	99.185	29,6%
<i>Margen Bruto Unitario</i>	0,81	0,69	17,2%
Otros Costes Operativos	(78.625)	(65.822)	19,5%
EBITDA	49.900	33.363	49,6%
Resultado Neto Consolidado	19.700	(54.542)*	

*Recoge el impacto de €-48,1M de la provisión derivada de la contingencia fiscal italiana

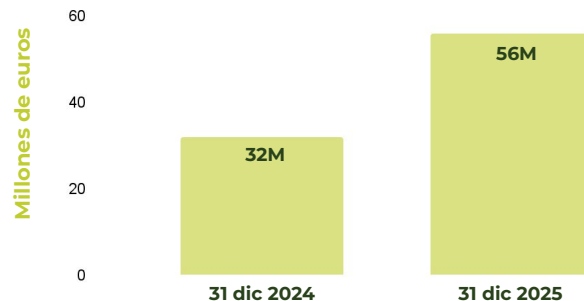
PRESENTACIÓN DE RESULTADOS FY25

La estabilidad financiera nos permite crecer

- Con el apoyo de nuestros accionistas, en marzo refinanciamos la deuda a largo plazo en €160M con vencimiento a 4 años que incluye €35M de crédito *revolving*, **pilar fundamental** del crecimiento.
- **Sólida generación de caja operativa**, lo que nos permite:
 - Reducir la deuda
 - Financiar el crecimiento
- La generación de caja y la gestión del capital circulante han contribuido a la **disminución** de la deuda financiera neta comparable **en un -26%** a cierre de 2025.



Flujo de Caja de Explotación

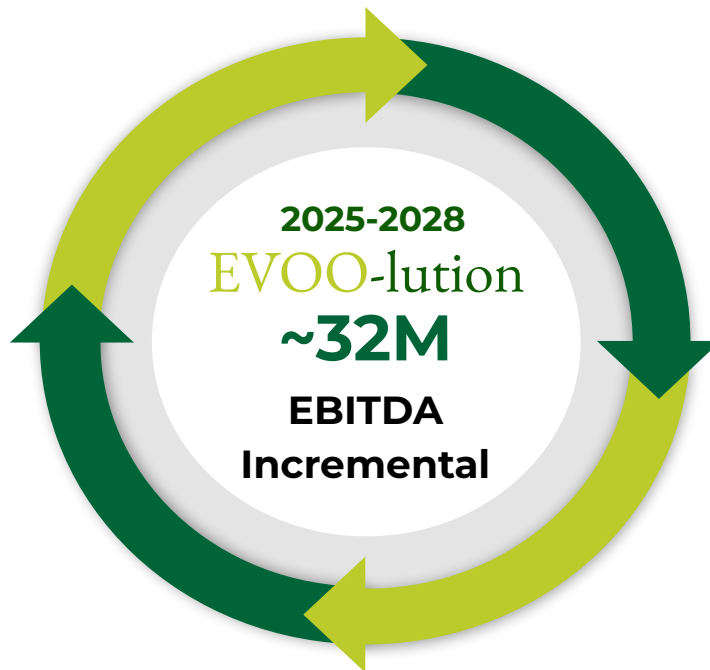


PRESENTACIÓN DE RESULTADOS FY25

Sólido arranque de nuestra hoja de ruta

INICIATIVAS TOP LINE

- Estados Unidos
- India
- Resto de UNs
- Innovación



MEJORA OPERATIVA

- Procurement
- Excelencia Operativa
- Eficiencia

PRESENTACIÓN DE RESULTADOS FY25

2025: Aceleración del crecimiento y solidez financiera



Excelente mejora vs. 2024 y **confirmación de expectativas.**



+11% volumen de ventas, superior al crecimiento medio de nuestros mercados.



El margen bruto alcanza **€129M (+30%)**, reflejando **ejecución comercial y eficiencia operativa.**



EBITDA €50M (+50%), impulsado por el aumento de los volúmenes y el crecimiento del margen bruto unitario.



Positiva evolución cuotas de mercado, apoyada en mayor inversión en marcas y conocimiento del consumidor.



Caja operativa de €56M, con significativa **reducción del endeudamiento -26%.**



Estabilidad financiera alcanzada tras culminar con éxito la refinanciación.

EVOO-lution

Solidez de nuestra hoja de ruta impulsada por el **nuevo liderazgo.**



PRESENTACIÓN DE RESULTADOS FY25

2026: Previsiones sólidas y positivas que anticipan una mejora de los resultados en el próximo ejercicio

- La normalización de la situación de la materia prima prevista para el conjunto del año nos va a permitir **desarrollar nuestra hoja de ruta.**
- La **diversificación geográfica, la solidez de nuestro modelo de negocio y la evolución positiva de nuestras marcas** son las palancas que impulsaran el crecimiento.
- La solidez actual de la compañía y el continuo impulso de hoja de ruta Evoo-lution nos permitirán obtener **beneficios incrementales y son la base de las expectativas optimistas para 2026.**





accionistas@deoleo.com

+34 900 505 000

Resultados FY25

Cuenta de resultados a 31 de diciembre 2025

(Miles de €)

	31-dic-25	31-dic-24	Var. Año
Volumen (millones de litros)	158,3	143,1	10,6%
Ventas Netas	820.946	996.649	(17,6%)
Margen Bruto	128.525	99.185	29,6%
Costes Operativos	(78.625)	(65.822)	(19,5%)
EBITDA	49.900	33.363	49,6%
EBIT antes de no recurrentes	62.179	28.363	119,2%
Elementos no recurrentes	(3.311)	(61.864)	(94,6%)
EBIT	58.868	(33.501)	
Resultado financiero	(28.278)	(20.055)	41,0%
BAI	30.590	(53.556)	
Impuestos	(10.890)	(986)	(360,1%)
Resultado Neto Consolidado	19.700	(54.542)	

Balance a 31 de diciembre 2025*(Miles de €)*

	31-dic-25	31-dic-24
Activo No Corriente	573.257	556.793
Existencias	150.056	147.785
Clientes y otros deudores	37.915	72.167
Otro activo corriente	11.966	10.401
Caja y tesorería	31.344	52.894
Total Activo	804.538	840.040
Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la sociedad dominante	217.330	209.954
Intereses minoritarios	213.932	205.568
Deuda a largo plazo	107.745	84.548
Deudas subordinadas con vinculadas	12.125	
Provisiones y otros pasivos	56.773	69.286
Pasivos por impuestos diferidos	70.585	63.915
Deuda a corto plazo	9.523	83.887
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	115.495	121.278
Otros pasivos corrientes	1.030	1.604
Total Pasivo	804.538	840.040

Estado de Flujo Efectivo

(Miles de €)

	31-dic-25	31-dic-24	Var. Año
	m€	m€	
Saldo caja Inicial	52.894	30.684	22.210
Resultado del ejercicio antes de impuestos	30.590	(53.556)	84.146
Ajustes al resultado	15.151	84.319	(69.168)
Cambios en capital corriente	10.092	1.678	8.414
Flujo de caja de explotación	55.833	32.441	23.392
Pago de intereses	(34.730)	(20.822)	(13.908)
Pago de impuestos	(4.307)	(2.820)	(1.487)
Otros flujos de actividades de explotación	(39.037)	(23.642)	(15.395)
Flujo de caja de inversión	(7.525)	(4.487)	(3.038)
Flujo de caja de financiación	(30.821)	17.898	(48.719)
Flujo caja Total	(21.550)	22.210	(43.760)
Saldo caja Final	31.344	52.894	(21.550)

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.

APMs

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:

	DEFINICIÓN	FINALIDAD
EBITDA	Resultado de las operaciones antes de dotación a la amortización, deterioros y resultados para bajas y enajenaciones de inmovilizado y activos no corrientes mantenidos para la venta, así como otros ingresos y gastos no recurrentes.	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).
Deuda financiera neta	Deuda financiera bruta menos efectivo y otros activos líquidos equivalentes.	Muestra el nivel de endeudamiento del Grupo.
Deuda financiera neta comparable	Deuda financiera bruta menos efectivo y equivalentes, excluyendo los pasivos financieros de carácter subordinado con los accionistas vinculados a la financiación del pleito fiscal en Italia.	Mejorar la comparabilidad entre ejercicios, del endeudamiento financiero del Grupo.
Capital circulante	Parte del activo y pasivo circulante no financiero. Reconciliación. Existencias + Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar – Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar – Provisiones corrientes.	Mostrar el Nivel de solvencia del Grupo.
Variación del Capital Circulante	La Variación del Capital Circulante corresponde al incremento o disminución del capital circulante operativo entre dos fechas.	Esta medida se utiliza para explicar el impacto de la gestión del circulante en los flujos de efectivo procedentes de las actividades de explotación.
Flujo de Caja Operativo	El Flujo de Caja Operativo Ajustado corresponde a los flujos de efectivo procedentes de las actividades de explotación antes de los pagos de intereses e impuestos y ajustados por efectos no recurrentes.	Se utiliza para evaluar la capacidad recurrente del Grupo para generar caja a partir de su actividad ordinaria.
Volumen	Cantidad total de producto vendido por el Grupo durante un período determinado, expresada en toneladas de aceite comercializado, utilizada como indicador de la actividad comercial y de la evolución de la demanda en los distintos mercados	El Volumen se utiliza para analizar la evolución del negocio en términos físicos, aislar el efecto precio/mix sobre la cifra de negocios y evaluar la eficiencia comercial del Grupo en sus principales mercados
Margen Bruto	Diferencia entre el importe neto de la cifra de negocios y el consumo de materias primas y consumibles directamente atribuibles a los productos vendidos, calculado conforme a las magnitudes financieras elaboradas bajo NIIF-UE.	El Margen Bruto se utiliza para evaluar la rentabilidad de la actividad ordinaria del Grupo antes de gastos de personal, otros gastos de explotación, amortizaciones, deterioros y otros impactos no operativos.
Margen Bruto Unitario	Margen Bruto del Grupo dividido entre el volumen total de producto vendido en el período, expresado en euros por tonelada, utilizado para analizar la rentabilidad media por unidad vendida y la evolución del mix de producto, precios y costes de aprovisionamiento	Esta medida se utiliza para evaluar la capacidad del Grupo para trasladar variaciones de costes a precios de venta y para analizar la calidad del crecimiento en volumen.
Capex (Inversiones)	Inversiones realizadas por el Grupo durante un período en inmovilizado material e inmovilizado intangible, excluyendo adquisiciones de negocios y otras inversiones financieras, calculadas a partir de los pagos por inversiones recogidos en el estado de flujos de efectivo consolidado.	El Capex se utiliza para analizar el esfuerzo inversor del Grupo, el mantenimiento y mejora de la capacidad productiva y la inversión en activos necesarios para el desarrollo futuro del negocio