



## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

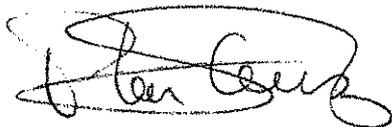
A los Accionistas de  
Deoleo, S.A.:

Hemos auditado las cuentas anuales de DEOLEO, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2013 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la Nota 2.1 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

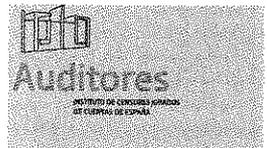
En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de DEOLEO, S.A., al 31 de diciembre de 2013, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2013 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2013. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

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



Pilar Cerezo Sobrino  
27 de marzo de 2014



Miembro ejerciente:  
**DELOITTE, S.L.**

Año **2014** Nº **01/14/04621**  
SELLO CORPORATIVO: **96,00 EUR**

.....  
Informe sujeto a la tasa establecida en el  
artículo 44 del texto refundido de la Ley  
de Auditoría de Cuentas, aprobado por  
Real Decreto Legislativo 1/2011, de 1 de julio  
.....

# **Deoleo, S.A.**

Cuentas Anuales del  
ejercicio terminado el  
31 de diciembre de 2013 e  
Informe de Gestión

DEOLEO, S.A.

**BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

(Miles de euros)

ACTIVO	Notas de la Memoria	31-12-2013	31-12-2012	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la Memoria	31-12-2013	31-12-2012
<b>ACTIVO NO CORRIENTE:</b>		<b>1.139.624</b>	<b>1.095.582</b>	<b>PATRIMONIO NETO:</b>	<b>Nota 15</b>	<b>516.413</b>	<b>424.212</b>
Inmovilizado intangible	Nota 7	276.733	235.363	<b>FONDOS PROPIOS:</b>		<b>525.848</b>	<b>438.362</b>
Inmovilizado material	Nota 8	51.281	41.737	<b>Capital-</b>		<b>577.339</b>	<b>511.692</b>
Inversiones inmobiliarias	Nota 9	3.439	641	Capital escriturado		577.339	511.692
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo-		<b>623.159</b>	<b>630.317</b>	Prima de emisión		<b>139.435</b>	<b>139.435</b>
Instrumentos de patrimonio	Nota 10.1	618.228	625.855	<b>Reservas-</b>		<b>(210)</b>	<b>20.055</b>
Créditos a empresas	Nota 10.2	-	415	Legal y estatutarias		5.974	5.974
Valores representativos de deuda	Nota 10.2	4.047	4.047	Otras reservas		(6.184)	14.081
Otros activos financieros	Nota 10.2	884	-	<b>Resultados de ejercicios anteriores-</b>		<b>(232.820)</b>	<b>2.618</b>
Inversiones financieras a largo plazo		<b>642</b>	<b>271</b>	Remanente		(232.820)	2.618
Activos por impuesto diferido	Nota 20	184.370	187.253	<b>Beneficios (pérdidas) del ejercicio</b>		<b>42.104</b>	<b>(235.438)</b>
				<b>AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR-</b>		<b>(9.631)</b>	<b>(14.371)</b>
				Operaciones de cobertura		(9.631)	(14.371)
				<b>SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS</b>	<b>Nota 16</b>	<b>196</b>	<b>221</b>
				<b>PASIVO NO CORRIENTE:</b>		<b>657.706</b>	<b>746.961</b>
				<b>Provisiones a largo plazo</b>	<b>Nota 17</b>	<b>5.123</b>	<b>3.400</b>
				<b>Deudas a largo plazo-</b>	<b>Nota 18</b>	<b>528.808</b>	<b>621.137</b>
				Deudas con entidades de crédito		495.381	577.066
				Derivados	<b>Nota 12</b>	29.510	40.286
<b>ACTIVO CORRIENTE:</b>		<b>347.638</b>	<b>309.122</b>	Otros pasivos financieros		3.917	3.785
Activos no corrientes mantenidos para la venta	Nota 6	3.339	4.162	<b>Deudas con empresas del Grupo y asociadas a largo plazo</b>	<b>Notas 18 y 22.1</b>	<b>35.421</b>	<b>49.871</b>
Existencias	Nota 13	38.465	54.377	<b>Pasivos por impuesto diferido</b>	<b>Nota 20</b>	<b>87.894</b>	<b>72.553</b>
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar-	Nota 10.3	<b>116.988</b>	<b>109.549</b>	<b>Periodificaciones a largo plazo</b>		<b>460</b>	<b>-</b>
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		53.392	39.753				
Clientes, empresas del Grupo y asociadas	Nota 22.1	33.943	45.917				
Deudores varios		380	153				
Personal		23	32	<b>PASIVO CORRIENTE:</b>		<b>313.143</b>	<b>233.531</b>
Activos por impuesto corriente	Nota 20	4.252	2.157	<b>Deudas a corto plazo-</b>	<b>Nota 18</b>	<b>85.195</b>	<b>67.831</b>
Otros créditos con las Administraciones Públicas	Nota 20	24.998	21.537	Deudas con entidades de crédito		84.455	67.585
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a corto plazo	Nota 10.2	<b>7.590</b>	<b>22.449</b>	Otros pasivos financieros		740	246
Inversiones financieras a corto plazo	Nota 12.1	13.929	7.671	<b>Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo</b>	<b>Notas 18 y 22.1</b>	<b>98.843</b>	<b>90.183</b>
Periodificaciones a corto plazo		133	133	<b>Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>	<b>Nota 19</b>	<b>128.963</b>	<b>75.517</b>
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	Nota 14	167.194	110.781	<b>Periodificaciones a corto plazo</b>		<b>142</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>1.487.262</b>	<b>1.404.704</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>1.487.262</b>	<b>1.404.704</b>

Las Notas 1 a 26 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2013.

**DEOLEO, S.A.**

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL EJERCICIO 2013**

(Miles de euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012
<b>OPERACIONES CONTINUADAS:</b>			
<b>Importe neto de la cifra de negocios-</b>		<b>553.660</b>	<b>452.990</b>
Ventas	<b>Nota 23.1</b>	548.522	440.202
Prestación de servicios		5.138	12.788
<b>Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación</b>		<b>(10.687)</b>	<b>8.592</b>
<b>Aprovisionamientos</b>	<b>Nota 23.2</b>	<b>(465.874)</b>	<b>(378.944)</b>
<b>Otros ingresos de explotación</b>		<b>1.487</b>	<b>3.052</b>
<b>Gastos de personal-</b>	<b>Nota 23.3</b>	<b>(21.111)</b>	<b>(33.058)</b>
Sueldos, salarios y asimilados		(16.756)	(27.269)
Cargas sociales		(4.355)	(5.789)
<b>Otros gastos de explotación</b>	<b>Nota 23.4</b>	<b>(30.702)</b>	<b>(33.382)</b>
<b>Amortización del inmovilizado</b>	<b>Notas 7 y 8</b>	<b>(4.166)</b>	<b>(4.279)</b>
<b>Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras</b>	<b>Nota 16</b>	<b>36</b>	<b>36</b>
<b>Exceso de provisiones</b>		<b>56</b>	<b>304</b>
<b>Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado-</b>		<b>(22)</b>	<b>(19.679)</b>
Deterioros y pérdidas	<b>Nota 8</b>	17	(19.651)
Resultados por enajenaciones y otros	<b>Nota 8</b>	(39)	(28)
<b>Diferencia negativa en combinaciones de negocio</b>	<b>Nota 5</b>	<b>5.803</b>	<b>-</b>
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>28.480</b>	<b>(4.368)</b>
<b>Ingresos financieros-</b>		<b>54.636</b>	<b>28.085</b>
De participaciones en instrumentos de patrimonio en empresas del Grupo	<b>Notas 10.1 y 22.2</b>	45.988	18.128
De valores negociables y otros instrumentos financieros en empresas del Grupo	<b>Nota 22.2</b>	3.511	4.334
De valores negociables y otros instrumentos financieros en terceros		5.137	5.623
<b>Gastos financieros-</b>		<b>(35.305)</b>	<b>(33.670)</b>
Por deudas con empresas del Grupo y asociadas	<b>Nota 22.2</b>	(4.709)	(4.195)
Por deudas con terceros	<b>Nota 18</b>	(30.596)	(29.475)
<b>Variación del valor razonable en instrumentos financieros</b>	<b>Nota 12</b>	<b>5.072</b>	<b>(221)</b>
<b>Diferencias de cambio</b>		<b>(761)</b>	<b>(108)</b>
<b>Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros</b>	<b>Nota 23.5</b>	<b>(6.467)</b>	<b>(172.898)</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>17.175</b>	<b>(178.812)</b>
<b>BENEFICIOS (PÉRDIDAS) ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>45.655</b>	<b>(183.180)</b>
Impuesto sobre beneficios	<b>Nota 20.4</b>	(3.551)	(52.258)
<b>BENEFICIOS (PÉRDIDAS) DEL EJERCICIO PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>42.104</b>	<b>(235.438)</b>
<b>BENEFICIOS (PÉRDIDAS) DEL EJERCICIO</b>		<b>42.104</b>	<b>(235.438)</b>

Las Notas 1 a 26 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2013.

**DEOLEO, S.A.**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO 2013**

**A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS**

(Miles de euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012
<b>RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>		<b>42.104</b>	<b>(235.438)</b>
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto:		<b>4.740</b>	<b>(6.363)</b>
Por cobertura de flujos de efectivo	Notas 12 y Nota 15.4	4.740	(6.363)
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO</b>		<b>4.740</b>	<b>(6.363)</b>
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias:			
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	Nota 16	(25)	(25)
Efecto fiscal		(36)	(36)
<b>TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>		<b>11</b>	<b>11</b>
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>		<b>(25)</b>	<b>(25)</b>
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>		<b>46.819</b>	<b>(241.826)</b>

Las Notas 1 a 26 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos correspondientes al ejercicio 2013.

## DEOLEO, S.A.

### ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO 2013

#### B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Miles de euros)

	Capital	Prima de Emisión	Reservas	Remanente	Resultados Negativos de Ejercicios Anteriores	Beneficios (Pérdidas) del Ejercicio	Ajustes por Cambios de Valor	Subvenciones Donaciones y Legados	Total
<b>SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011</b>	<b>511.692</b>	<b>139.435</b>	<b>14.232</b>	<b>-</b>	<b>(16.714)</b>	<b>25.155</b>	<b>(8.008)</b>	<b>246</b>	<b>666.038</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	(235.438)	(6.363)	(25)	(241.826)
Operaciones con accionistas:									
Distribución de los beneficios del ejercicio 2011-									
A reserva legal	-	-	2.516	-	-	(2.516)	-	-	-
A reserva por fondo de comercio	-	-	3.307	-	-	(3.307)	-	-	-
A resultados de ejercicios anteriores	-	-	-	2.618	16.714	(19.332)	-	-	-
<b>SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012</b>	<b>511.692</b>	<b>139.435</b>	<b>20.055</b>	<b>2.618</b>	<b>-</b>	<b>(235.438)</b>	<b>(14.371)</b>	<b>221</b>	<b>424.212</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	42.104	4.740	(25)	46.819
Operaciones con accionistas:									
Aumentos de capital (Nota 15)	65.647	-	(21.265)	-	-	-	-	-	44.382
Distribución de los beneficios del ejercicio 2012-									
A resultados de ejercicios anteriores	-	-	-	(235.438)	-	235.438	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto (Nota 15)	-	-	1.000	-	-	-	-	-	1.000
<b>SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013</b>	<b>577.339</b>	<b>139.435</b>	<b>(210)</b>	<b>(232.820)</b>	<b>-</b>	<b>42.104</b>	<b>(9.631)</b>	<b>196</b>	<b>516.413</b>

Las Notas 1 a 26 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio 2013.

# DEOLEO, S.A.

## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DEL EJERCICIO 2013

(Miles de euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN:</b>		<b>69.456</b>	<b>34.549</b>
<b>Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>		<b>45.655</b>	<b>(183.180)</b>
<b>Ajustes al resultado-</b>		<b>(16.720)</b>	<b>207.656</b>
Amortización del inmovilizado	<b>Notas 7 y 8</b>	4.166	4.279
Correcciones valorativas por deterioro		6.341	193.439
Variación de provisiones		2.225	4.430
Imputación de subvenciones	<b>Nota 16</b>	(36)	(36)
Resultados por deterioro y enajenaciones de inmovilizado	<b>Nota 8</b>	39	28
Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros	<b>Nota 23.5</b>	(10)	(398)
Ingresos financieros		(54.636)	(28.085)
Gastos financieros		35.305	33.670
Diferencias de cambio		761	108
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<b>Nota 12</b>	(5.072)	221
Diferencia negativa en combinaciones de negocio	<b>Nota 5</b>	(5.803)	-
<b>Cambios en el capital corriente-</b>		<b>63.994</b>	<b>27.024</b>
Existencias		16.257	1.789
Deudores y otras cuentas a cobrar		(5.785)	19.349
Otros activos corrientes		-	(133)
Acreedores y otras cuentas a pagar		53.588	6.460
Otros activos y pasivos no corrientes		(66)	(441)
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación-</b>		<b>(23.473)</b>	<b>(16.951)</b>
Pagos de intereses		(26.834)	(24.754)
Cobros de intereses		5.516	7.410
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios		(2.155)	393
		<b>(8.471)</b>	<b>7.309</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>			
<b>Pagos por inversiones-</b>		<b>(12.253)</b>	<b>(2.959)</b>
Empresas del Grupo y asociadas	<b>Nota 10.1</b>	(350)	(661)
Inmovilizado intangible	<b>Nota 7</b>	(389)	(68)
Inmovilizado material	<b>Nota 8</b>	(4.133)	(2.229)
Otros activos financieros		(7.381)	(1)
<b>Cobros por desinversiones-</b>		<b>3.782</b>	<b>10.268</b>
Empresas del Grupo y asociadas	<b>Nota 10.1</b>	1.937	4.500
Inmovilizado intangible		-	3
Inmovilizado material	<b>Nota 8</b>	1.149	185
Otros activos financieros		-	5.551
Activos no corrientes mantenidos para la venta		696	29
		<b>(4.572)</b>	<b>(31.966)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:</b>			
<b>Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero-</b>		<b>(4.572)</b>	<b>(31.966)</b>
Emisión de deudas con entidades de crédito		1.216	371
Emisión de otros pasivos financieros		626	-
Emisión de deudas con empresas del Grupo y asociadas		68.358	9.868
Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito		(74.502)	(42.205)
Devolución y amortización de deudas con empresas del Grupo y asociadas		(270)	-
		<b>56.413</b>	<b>9.892</b>
<b>AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>			
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		110.781	100.889
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		167.194	110.781

Las Notas 1 a 26 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio 2013.

## **Deoleo, S.A.**

Memoria del  
ejercicio terminado el  
31 de diciembre de 2013

### **1. Naturaleza, actividades principales y composición del Grupo**

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

Su objeto social y actividades principales consisten en la elaboración, transformación y comercialización de aceites y demás productos alimenticios y agrícolas y en la adquisición, tenencia y enajenación de valores mobiliarios y participaciones sociales. Desde finales del ejercicio 2012, la Sociedad ha canalizado la compraventa de aceites y demás productos agrícolas y alimenticios para determinadas empresas del Grupo que antes era desarrollada por otras filiales.

La Sociedad posee participaciones en sociedades dependientes y asociadas. Como consecuencia de ello, es cabecera de un Grupo de sociedades (en adelante el Grupo o Grupo Deoleo) de acuerdo con la legislación vigente. La presentación de las cuentas anuales consolidadas es necesaria, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera y sus interpretaciones adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), para presentar la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada, de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de los flujos de efectivo del Grupo. La información relativa a las participaciones en empresas del Grupo y asociadas se presenta en el Anexo I de la Nota 10.

Los Administradores del Grupo Deoleo han formulado las cuentas anuales consolidadas el 27 de marzo de 2013 bajo las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE). Las cuentas anuales consolidadas de Deoleo, S.A. y Sociedades dependientes del ejercicio 2013, muestran un beneficio consolidado de 19.911 miles de euros, aproximadamente, un patrimonio neto consolidado de 625.358 miles de euros, aproximadamente, y un importe de la cifra de negocios de operaciones continuadas de 812.989 miles de euros, aproximadamente. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2012, fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de Deoleo, S.A. celebrada el 27 de mayo de 2013 y depositadas en el Registro Mercantil de Madrid.

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

### **2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

#### ***2.1 Marco normativo de la información financiera aplicable a la Sociedad***

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

- a. Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- b. Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007.
- c. Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.

- d. Ley del Mercado de Valores.
- e. El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

## **2.2 Imagen fiel**

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera detallado en la Nota 2.1 anterior y, en particular, los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de la Sociedad y de los flujos de efectivo habidos durante el correspondiente ejercicio. Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2012 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 27 de mayo de 2013.

## **2.3 Principios contables no obligatorios aplicados**

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

## **2.4 Moneda funcional y de presentación**

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

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

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

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

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2013, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

## **2.6 Agrupación de partidas**

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

## 2.7 Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2013, no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2012.

## 3. Distribución del resultado

La propuesta de distribución de los beneficios del ejercicio 2013 formulada por los Administradores de la Sociedad y que se someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	Miles de euros
A reserva legal	4.210
A reserva de fondo de comercio	1.678
A compensación de pérdidas de ejercicios anteriores	36.216
<b>Total</b>	<b>42.104</b>

## 4. Normas de registro y valoración

Las principales normas de registro y valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales del ejercicio 2013, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

### 4.1 Inmovilizado intangible

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

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

Dichas marcas han sido clasificadas por los Administradores de la Sociedad como de vida útil indefinida, excepto una marca, cuyo coste asciende a 10.174 miles de euros, aproximadamente, que se amortiza linealmente a lo largo de su vida útil, que ha sido estimada en 20 años. Sobre la base de un análisis de todos los factores relevantes, los Administradores han estimado que no existe un límite previsible del período a lo largo del cual se espera que las restantes marcas generen entradas de flujos de efectivo para la Sociedad, circunstancia por la cual han sido clasificadas como de "vida útil indefinida" y, por tanto, no se amortizan, aplicándose un test de deterioro conforme a la metodología especificada en la Nota 4.5 siguiente. Esta calificación de la vida útil se revisa al cierre de cada ejercicio y es consistente con los correspondientes planes de negocio de la Sociedad.

El fondo de comercio figura en el activo cuando su valor se pone de manifiesto en virtud de una adquisición onerosa. En concreto, el fondo de comercio fue adquirido, al igual que en el caso de las marcas y los derechos detallados anteriormente en esta Nota, en la fusión llevada a cabo en el ejercicio 2011 y en la combinación de negocios que se ha producido en el ejercicio 2013 (véase Nota 5).

El fondo de comercio, previo al originado por la combinación descrita en la Nota 5, al igual que los derechos de uso de la marca, se integran en una única unidad generadora de efectivo ("Aceite Unión Europea") que es la que incluye la explotación internacional de la marca Bertolli para el negocio de aceite y vinagre, y no se amortiza. El fondo de comercio derivado de la combinación de negocios del ejercicio 2013 se integra en la unidad generadora de efectivo "Península Ibérica" y tampoco se amortiza. Por ello, ambas unidades generadoras de efectivo se someten, al menos anualmente, a un test de deterioro conforme a la metodología

indicada más adelante, procediéndose, en su caso, a registrar la correspondiente corrección valorativa. Las correcciones valorativas por deterioro reconocidas en el fondo de comercio no son objeto de reversión en ejercicios posteriores.

Los gastos de investigación y desarrollo se corresponden con proyectos individualizados y coste claramente establecido, existiendo motivos fundados de su éxito técnico y amortizándose en un período máximo de 5 años. Los mismos han sido activados en diciembre de 2013.

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

La concesión administrativa recoge el coste incurrido para su adquisición mediante la inversión que se realizó en la sociedad Silos del Puerto de Málaga, S.L. y se amortiza durante el período restante de concesión.

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

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

#### **4.2 Inmovilizado material**

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

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

La Sociedad mantiene como coste de los activos materiales el valor neto contable de los activos revalorizados en años anteriores conforme a las leyes especiales de actualización de activos. Al 31 de diciembre de 2013 el importe pendiente de amortizar de dichas revalorizaciones es de 388 miles de euros, aproximadamente (432 miles de euros, aproximadamente, al 31 de diciembre de 2012).

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

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

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

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

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

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

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

#### **4.3 Inversiones inmobiliarias**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **4.5 Deterioro de valor de activos no financieros**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

En el ejercicio 2013, los "Test de deterioro" de las unidades generadoras de efectivo se han elaborado tomando en consideración las hipótesis de negocio para el período 2014-2017, junto con otras hipótesis acordadas con el entorno actual macroeconómico y financiero.

Las hipótesis más significativas utilizadas han sido las siguientes:

- Crecimiento medio de las ventas oscila entre 1,5% y 2,3% (1,5% y 3% en 2012).
- El tipo de actualización medio (WACC) por UGE utilizado en 2013 varía entre 8,4% y 8% (8,9% y 8,2% en 2012).
- La tasa de crecimiento medio (g) por UGE a partir del 2017 oscila entre 1% y 1,3% (1,2% y 1,4% en 2012).

Como resultado del ejercicio realizado por los Administradores, los mismos consideran que se no se han puesto de manifiesto deterioros de valor.

#### **4.6 Arrendamientos**

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

Al cierre del ejercicio 2013 la Sociedad no mantiene ningún contrato de arrendamiento financiero.

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

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

Al 31 de diciembre de 2013 los gastos por arrendamientos y cánones han ascendido a 926 miles de euros (1.194 miles de euros en 2012). Los principales contratos de arrendamiento corresponden a alquileres de carretillas elevadoras y maquinaria para uso en las fábricas.

#### **4.7 Instrumentos financieros**

##### *Activos financieros*

##### *i. Clasificación de instrumentos financieros*

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

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

##### *ii. Valoración inicial*

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

##### *iii. Valoración posterior*

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

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

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

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

acumulados reconocidos previamente en el patrimonio neto pasan a registrarse en la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

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

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

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

#### *Pasivos financieros*

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

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

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

Desde el 1 de enero de 2013, la Sociedad aplica la definición del valor razonable de un instrumento financiero como el precio que se pagaría o se cobraría por transferir dicho instrumento a un tercero, incluyendo el riesgo propio de crédito.

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

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

La Sociedad ha procedido a elaborar la información para el periodo comparativo 2012 no habiéndose estimado un impacto significativo derivado de dichas consideraciones, por lo que no se han ajustado los saldos iniciales. Asimismo, el impacto sobre la valoración de los instrumentos financieros derivados del ejercicio 2013 ha ascendido a 1.024 miles de euros, aproximadamente, que se encuentran registrados en el epígrafe "Reservas" del patrimonio neto al 31 de diciembre de 2013.

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

#### **4.8 Contabilidad de operaciones de cobertura**

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

Para que estos instrumentos financieros puedan calificarse como de cobertura contable, deben ser designados inicialmente como tales documentándose la relación de cobertura. Asimismo, se debe verificar inicialmente y de forma periódica a lo largo de su vida (como mínimo en cada cierre contable) que la relación de cobertura es eficaz, es decir, que es esperable prospectivamente que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de la partida cubierta (atribuibles al riesgo cubierto) se compensen casi completamente por los del instrumento de cobertura y que, retrospectivamente, los resultados de la cobertura hayan oscilado dentro de un rango de variación del 80 al 125% respecto del resultado de la partida cubierta.

La Sociedad aplica el siguiente tipo de cobertura, que se contabiliza tal y como se describe a continuación:

- Coberturas de flujos de efectivo: En este tipo de coberturas, la parte de la ganancia o pérdida del instrumento de cobertura que se haya determinado como cobertura eficaz se reconoce transitoriamente en el patrimonio neto, imputándose en la cuenta de pérdidas y ganancias en el mismo período en que el elemento que está siendo objeto de cobertura afecta al resultado, salvo que la cobertura corresponda a una transacción prevista que termine en el reconocimiento de un activo o pasivo no financiero, en cuyo caso los importes registrados en el patrimonio neto se incluirán en el coste del activo o pasivo cuando sea adquirido o asumido.
- La contabilización de coberturas es interrumpida cuando el instrumento de cobertura vence, o es vendido, finalizado o ejercido, o deja de cumplir los criterios para la contabilización de coberturas. En ese momento, cualquier beneficio o pérdida acumulado correspondiente al instrumento de cobertura que haya sido registrado en el patrimonio neto se mantiene dentro del patrimonio neto hasta que se produzca la operación prevista. Cuando no se espera que se produzca la operación que está siendo objeto de cobertura, los beneficios o pérdidas acumulados netos reconocidos en el patrimonio neto se transfieren a los resultados netos del período.

Asimismo, la Sociedad mantiene contratadas determinadas operaciones de derivados que aunque tienen principalmente un carácter de cobertura económica, no se han registrado como cobertura contable, debido a que no se cumplen los requisitos que las normas exigen para ello. El efecto del registro a valor razonable de estas operaciones al 31 de diciembre de 2013 y 2012 ha sido recogido directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias de cada ejercicio.

Durante el ejercicio 2013 y 2012 no se han cerrado posiciones de compras en el mercado de futuros de aceite de oliva. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Sociedad no mantenía posiciones abiertas.

#### **4.9 Instrumentos de patrimonio propio**

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

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

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

#### **4.10 Existencias**

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

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

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

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

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

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

#### **4.11 Transacciones, saldos y flujos en moneda extranjera**

Las transacciones en moneda extranjera se han convertido a euros aplicando al importe en moneda extranjera el tipo de cambio de contado en las fechas en las que se realizan.

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

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

#### **4.12 Efectivo y otros activos líquidos equivalentes**

El efectivo y otros activos líquidos equivalentes incluyen el efectivo en caja y los depósitos bancarios a la vista en entidades de crédito. También se incluyen bajo este concepto otras inversiones a corto plazo de gran liquidez siempre que sean fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y que están sujetas a un riesgo insignificante de cambios de valor. A estos efectos se incluyen las inversiones con vencimientos de menos de tres meses desde la fecha de adquisición.

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

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

#### **4.13 Subvenciones, donaciones y legados**

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

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

#### **4.14 Compromisos con los empleados**

##### *Premios de jubilación*

De acuerdo a los convenios colectivos vigentes para los distintos centros de trabajo, la Sociedad está obligada al pago de una gratificación especial al personal en el momento de su jubilación anticipada, la cual vendrá fijada en función de la edad de jubilación cuando sea entre 59 y 64 años. Estos compromisos se encuentran externalizados mediante la contratación de las correspondientes pólizas de seguros colectivos, tratándose como gasto la prima relativa a cada ejercicio. El importe pagado por este concepto en los ejercicios 2013 y 2012 no es significativo.

La Sociedad efectúa, para un colectivo de trabajadores, desembolsos mensuales a un fondo de pensiones externalizado de aportaciones definidas de acuerdo a su convenio colectivo laboral. Dichas aportaciones, que corresponden al 1% del salario bruto mensual de cada uno de los integrantes de ese colectivo de trabajadores, se registran como gastos del mes correspondiente. Una vez que se han pagado las aportaciones, la Sociedad no tiene obligaciones de pago adicionales. Por tanto, la Sociedad registra las contribuciones a realizar a los planes de aportaciones definidas a medida que los empleados prestan sus servicios, como un gasto por retribuciones a los empleados.

### *Premios de vinculación*

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

Las principales hipótesis de cálculo de la provisión del ejercicio 2013, han sido las siguientes:

- Fecha de efecto: 31 de diciembre de 2013.
- Tabla de mortalidad: PERM/F 2000.
- Tasas de invalidez: no consideradas.
- Tasas de rotación: no consideradas.
- Crecimiento de salarios: 1%.
- Crecimiento de índice de precios al consumo: 1%.
- Interés técnico: 3%, basándose en los rendimientos de mercado correspondientes a las emisiones de bonos u obligaciones empresariales de alta calidad, así como en la duración de los compromisos adquiridos.

### *Proceso de despido colectivo*

En diciembre de 2012, la Sociedad comunicó a la Dirección General de Trabajo del Ministerio de Trabajo e Inmigración el inicio del período de consultas con los representantes de los trabajadores en relación con un proceso de despido colectivo, que finalizó con un acuerdo en relación con bajas incentivadas que afectaron a un máximo de 71 trabajadores, y que se han ejecutado durante el ejercicio 2013.

### *Expediente de regulación de empleo*

En el ejercicio 2012 había sido aplicado el expediente de regulación de empleo autorizado con fecha 20 de diciembre de 2011 por la Dirección General de Trabajo del Ministerio de Trabajo e Inmigración, cuyo período de aplicación se extendía por un período máximo de 6 meses a contar desde la fecha de notificación de la autorización del expediente. En este sentido, a la cantidad correspondiente a la indemnización recogida en el expediente se le sumaría el abono del convenio especial de la Seguridad Social, a abonar a la finalización del período de percepción de la prestación por desempleo.

Al 31 de diciembre de 2013, para cubrir el coste de los compromisos con los empleados antes descritos, la Sociedad tiene registrada una provisión por importe de 456 miles de euros, aproximadamente (855 miles de euros, aproximadamente, en 2012), en el epígrafe "Provisiones a largo plazo" del balance de situación adjunto (véase Nota 17.1).

### *Indemnizaciones por cese*

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

Salvo por lo descrito en los apartados anteriores, al 31 de diciembre de 2013 la Sociedad no mantiene compromiso alguno por este concepto, por lo que no ha reconocido provisión alguna en las cuentas anuales del ejercicio 2013. Al 31 de diciembre de 2012 la Sociedad no mantenía compromiso alguno por este concepto.

#### **4.15 Provisiones y contingencias**

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

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

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

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

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

#### **4.16 Ingresos por venta de bienes y prestación de servicios**

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

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

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

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

#### **4.17 Impuesto sobre Beneficios**

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

Las sociedades que tributan dentro del grupo de consolidación son las siguientes:

- Aceites Ibéricos Acisa, S.A.

- Aceites Elosúa, S.A.
- Corporación Industrial Arana, S.A.
- Sevilla Rice Company, S.A.
- Cambium Rice Investments, S.L.
- Deoleo Preferentes, S.A.
- Aceica Refinería, S.L.
- Cogeneración de Andújar, S.A.
- Rústicas Monte Branco, S.A.

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

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

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

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

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

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

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

#### **4.18 Combinaciones de negocios**

Las combinaciones de negocios se contabilizan aplicando el método de adquisición para lo cual se determina la fecha de adquisición y se calcula el coste de la combinación, registrándose los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos a su valor razonable referido a dicha fecha.

El fondo de comercio o la diferencia negativa de la combinación se determina por diferencia entre los valores razonables de los activos adquiridos y pasivos asumidos registrados y el coste de la combinación, todo ello referido a la fecha de adquisición.

El coste de la combinación se determina por la agregación de:

- Los valores razonables en la fecha de adquisición de los activos cedidos, los pasivos incurridos o asumidos y los instrumentos de patrimonio emitidos.
- El valor razonable de cualquier contraprestación contingente que depende de eventos futuros o del cumplimiento de condiciones predeterminadas.

No forman parte del coste de la combinación los gastos relacionados con la emisión de los instrumentos de patrimonio o de los pasivos financieros entregados a cambio de los elementos adquiridos, ni los honorarios abonados a asesores legales u otros profesionales que hayan intervenido en la combinación ni los gastos generados internamente por estos conceptos. Dichos importes se imputan directamente en la cuenta de resultados.

En el supuesto excepcional de que surja una diferencia negativa en la combinación ésta se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias como un ingreso.

Si en la fecha de cierre del ejercicio en que se produce la combinación no pueden concluirse los procesos de valoración necesarios para aplicar el método de adquisición descrito anteriormente, esta contabilización se considera provisional, pudiéndose ajustar dichos valores provisionales en el período necesario para obtener la información requerida que en ningún caso será superior a un año. Los efectos de los ajustes realizados en este período se contabilizan retroactivamente modificando la información comparativa si fuera necesario.

Los cambios posteriores en el valor razonable de la contraprestación contingente se ajustan contra resultados, salvo que dicha contraprestación haya sido clasificada como patrimonio en cuyo caso los cambios posteriores en su valor razonable no se reconocen.

#### **4.19 Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental**

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

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

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

#### **4.20 Transacciones con partes vinculadas**

Las transacciones entre empresas del Grupo se reconocen por el valor razonable de la contraprestación entregada o recibida. La diferencia entre dicho valor y el importe acordado se registra de acuerdo con la sustancia económica subyacente. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos considerables en el futuro.

#### **4.21 Partidas corrientes y no corrientes**

Se consideran activos corrientes aquellos vinculados al ciclo normal de explotación que con carácter general se considera de un año, también aquellos otros activos cuyo vencimiento, enajenación o realización se espera que se produzca en el corto plazo desde la fecha de cierre del ejercicio, los activos financieros

mantenidos para negociar, con la excepción de los derivados financieros cuyo plazo de liquidación sea superior al año y el efectivo y otros activos líquidos equivalentes. Los activos que no cumplen estos requisitos se califican como no corrientes.

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

## **5. Combinaciones de negocios**

Con fecha 18 de octubre de 2012, el Consejo de Administración de la Sociedad aprobó el contrato de inversión entre el Deoleo, S.A. y Dcoop Sociedad Cooperativa Andaluza (anteriormente denominada Hojiblanca Sociedad Cooperativa Andaluza), sujeto a la aprobación de las autoridades nacionales de competencia, que otorgaron autorización a la operación a principios de 2013, habiéndose completado la operación en fecha 31 de mayo de 2013. Como parte del contrato de inversión, la Sociedad ha adquirido el control de determinados activos constitutivos de una rama de actividad. Esta operación se enmarca dentro del proceso de desarrollo del negocio principal del Grupo, el aceite de oliva, y tiene el objetivo de afianzar el liderazgo oleícola español en el mundo con un proyecto sólido y de largo plazo, conforme a las directrices establecidas en el plan de negocio.

Con anterioridad a la operación, la parte vendedora de la operación era titular de acciones de la Sociedad representativas del 0,69% de su capital social.

El valor razonable de la contraprestación transferida en la combinación de negocios, correspondiente a 109.053.770 acciones a su valor de cotización a la fecha de la emisión, ha ascendido a 33.262 miles de euros, aproximadamente, otorgando a Dcoop Sociedad Cooperativa Andaluza, una participación adicional del 9,63% en el capital social de la Sociedad.

Los activos y pasivos reconocidos en la fecha de adquisición han sido los siguientes:

	Miles de euros
<b>Activo no corriente:</b>	
Marcas (Nota 7)	37.067
Fondo de comercio (Nota 7)	5.126
Inmovilizado material (Nota 8)	12.334
<b>Pasivo no corriente:</b>	
Pasivos por impuesto diferido (Nota 20.5)	(15.462)
<b>Total valor razonable de activos netos identificables adquiridos</b>	<b>39.065</b>

La Sociedad ha distribuido, en la fecha de adquisición, el coste de la combinación de negocios, a través del reconocimiento por sus valores razonables, de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables.

La Sociedad ha reconocido por separado los activos materiales correspondientes a la planta industrial ubicada en Antequera (Málaga), cuyo valor razonable ha sido medido de forma fiable mediante tasación de experto independiente por importe de 12.334 miles de euros, aproximadamente.

Asimismo, ha reconocido las marcas por considerar que cumplen con el criterio de identificabilidad, determinando su valor razonable mediante descuento de proyecciones de flujos de caja basadas en el método del royalty, calculando un valor residual basado en el flujo del último año proyectado al ser representativo de un flujo normalizado, y aplicando una tasa de crecimiento que no es superior a la estimada a largo plazo para los mercados en los que operará la Sociedad con dichas marcas. Estas proyecciones han sido preparadas en función de las mejores estimaciones disponibles, siendo éstas consistentes con los planes de negocio del Grupo.

Los principales componentes son las proyecciones de resultados, basadas en tasas de royalties dentro del rango de las empleadas por empresas comparables; el tipo de descuento a aplicar, entendiendo éste como la media ponderada del coste de capital, siendo las principales variables que influyen en su cálculo el coste de los pasivos y los riesgos específicos de los activos; y la tasa de crecimiento de los flujos de caja empleada para extrapolar las proyecciones de flujos de efectivo más allá del período cubierto por las previsiones.

Como consecuencia de la diferencia entre el valor razonable de los activos incorporados en la combinación y su valor contable previo a la combinación de negocios se ha puesto de manifiesto el registro de un pasivo por impuesto diferido por el 30% de dicha diferencia de valor, que asciende a 15.462 miles de euros, aproximadamente.

En la combinación de negocios anteriormente indicada, el coste de la combinación ha resultado ser inferior al valor de los activos identificables adquiridos menos el valor de los pasivos asumidos en un importe de 5.803 miles de euros, aproximadamente. Dicho importe ha sido registrado como un beneficio en el epígrafe "Diferencia negativa en combinaciones de negocio" de la cuenta de resultados del ejercicio 2013. Asimismo, los gastos asociados a dicha combinación de negocios han ascendido a 206 miles de euros, aproximadamente, registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2013.

En el Anexo III se desglosan los valores fiscales de los elementos aportados que se encontraban registrados en los libros de Dcoop Sociedad Cooperativa Andaluza (anteriormente denominada Hojiblanca Sociedad Cooperativa Andaluza).

Los ingresos y el resultado imputables a la combinación desde la fecha de adquisición hasta el 31 de diciembre de 2013 son los siguientes:

	Miles de euros
Importe neto de la cifra de negocios	19.718
Resultado del ejercicio	1.814

Si la combinación de negocios anteriormente mencionada se hubiera realizado al comienzo del ejercicio 2013, el importe de los ingresos y resultado del ejercicio de la Sociedad hubiera sido el siguiente:

	Miles de euros
Importe neto de la cifra de negocios	572.217
Resultado del ejercicio	43.513

Los Administradores consideran que estas cifras "proforma" representan una razonable aproximación a lo que sería el desempeño anual de la nueva entidad combinada y un punto de referencia inicial para la comparación de ejercicios futuros. Para determinar estas cifras "proforma" de ventas y resultados, la Dirección de la Sociedad ha considerado la depreciación del inmovilizado ya sobre la base de los valores razonables a la fecha de la combinación.

## **6. Activos no corrientes mantenidos para la venta**

El detalle y movimiento del epígrafe "Activos no corrientes mantenidos para la venta" durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012 son los siguientes:

Ejercicio 2013

	Miles de euros			
	Saldo Inicial	Adiciones	Bajas	Saldo Final
<b>Coste:</b>				
Inmovilizado material	1.329	-	-	1.329
Instrumentos de patrimonio	1.386	-	(257)	1.129
Inversiones financieras a corto y largo plazo	2.535	130	(705)	1.960
Deudores comerciales (incluye empresas del Grupo)	-	9	-	9
<b>Total coste</b>	<b>5.250</b>	<b>139</b>	<b>(962)</b>	<b>4.427</b>
<b>Deterioro:</b>				
Inmovilizado material	(253)	-	-	(253)
Inversiones financieras a corto y largo plazo	(835)	-	-	(835)
<b>Total deterioro</b>	<b>(1.088)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1.088)</b>
<b>Total neto</b>	<b>4.162</b>	<b>139</b>	<b>(962)</b>	<b>3.339</b>

Al 31 de diciembre de 2013, los únicos activos no corrientes mantenidos para la venta corresponden a las inversiones en Sevilla Rice Company, S.A. y unos inmuebles mantenidos en Villarejo de Salvanes. La Sociedad se encuentra activamente implicada en el proceso de desinversión, estimando los Administradores que estas ventas tendrán lugar en un período inferior a 12 meses. Durante el ejercicio 2013 no se han estimado deterioros adicionales vinculados a estos activos.

El importe de las bajas incluye la venta de los activos de la sociedad Stockaf, S.A.R.L. Como resultado de la operación se ha registrado una pérdida por importe de 127 miles de euros en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2013 adjunta (véase Nota 23).

Ejercicio 2012

	Miles de euros				
	Saldo Inicial	Adiciones	Dotaciones	Bajas	Saldo Final
<b>Coste:</b>					
Inmovilizado material	-	1.329	-	-	1.329
Instrumentos de patrimonio	1.386	-	-	-	1.386
Inversiones financieras a corto y largo plazo	2.546	-	-	(11)	2.535
Deudores comerciales (incluye empresas del Grupo)	18	-	-	(18)	-
<b>Total coste</b>	<b>3.950</b>	<b>1.329</b>	<b>-</b>	<b>(29)</b>	<b>5.250</b>
<b>Deterioro:</b>					
Inmovilizado material	-	-	(253)	-	(253)
Inversiones financieras a corto y largo plazo	(835)	-	-	-	(835)
<b>Total deterioro</b>	<b>(835)</b>	<b>-</b>	<b>(253)</b>	<b>-</b>	<b>(1.088)</b>
<b>Total neto</b>	<b>3.115</b>	<b>1.329</b>	<b>(253)</b>	<b>(29)</b>	<b>4.162</b>

## **7. Inmovilizado intangible**

La composición y el movimiento habido en las cuentas incluidas en el "Inmovilizado intangible" en los ejercicios 2013 y 2012, han sido los siguientes:

*Ejercicio 2013*

	Miles de euros			
	Saldo Inicial	Adiciones o Dotaciones	Adiciones por combinación de negocios (Nota 5)	Saldo Final
<b>Coste:</b>				
Investigación y Desarrollo	-	101	-	101
Patentes, licencias, marcas y similares	225.956	-	37.067	263.023
Fondo de comercio	66.127	-	5.126	71.253
Aplicaciones informáticas	11.896	288	-	12.184
Concesiones	408	-	-	408
<b>Total coste</b>	<b>304.387</b>	<b>389</b>	<b>42.193</b>	<b>346.969</b>
<b>Amortización acumulada:</b>				
Patentes, licencias, marcas y similares	(254)	(509)	-	(763)
Aplicaciones informáticas	(11.050)	(620)	-	(11.670)
Concesiones	(160)	(83)	-	(243)
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>(11.464)</b>	<b>(1.212)</b>	<b>-</b>	<b>(12.676)</b>
<b>Deterioro:</b>				
Patentes, licencias, marcas y similares	(19.867)	-	-	(19.867)
Fondo de comercio	(37.693)	-	-	(37.693)
<b>Total deterioro</b>	<b>(57.560)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(57.560)</b>
<b>Valor neto contable</b>	<b>235.363</b>	<b>(823)</b>	<b>42.193</b>	<b>276.733</b>

## Ejercicio 2012

	Miles de euros			
	Saldo Inicial	Adiciones o Dotaciones	Retiros	Saldo Final
<b>Coste:</b>				
Patentes, licencias, marcas y similares	225.956	-	-	225.956
Fondo de comercio	66.127	-	-	66.127
Aplicaciones informáticas	17.873	68	(6.045)	11.896
Concesiones	408	-	-	408
<b>Total coste</b>	<b>310.364</b>	<b>68</b>	<b>(6.045)</b>	<b>304.387</b>
<b>Amortización acumulada:</b>				
Patentes, licencias, marcas y similares	-	(254)	-	(254)
Aplicaciones informáticas	(15.786)	(1.278)	6.014	(11.050)
Concesiones	(137)	(23)	-	(160)
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>(15.923)</b>	<b>(1.555)</b>	<b>6.014</b>	<b>(11.464)</b>
<b>Deterioro:</b>				
Patentes, licencias, marcas y similares	(19.867)	-	-	(19.867)
Fondo de comercio	(18.693)	(19.000)	-	(37.693)
<b>Total deterioro</b>	<b>(38.560)</b>	<b>(19.000)</b>	<b>-</b>	<b>(57.560)</b>
<b>Valor neto contable</b>	<b>255.881</b>	<b>(20.487)</b>	<b>(31)</b>	<b>235.363</b>

Los principales activos intangibles de la Sociedad al 31 de diciembre de 2013 son los siguientes:

- Marcas: Carbonell, Koipe, Koipesol, Uca, Ucasol, Arlesol y Hojiblanca, cuyo valor neto contable asciende a 142.423 miles de euros, aproximadamente, al 31 de diciembre de 2013 (105.865 miles de euros, aproximadamente, al 31 de diciembre de 2012). Estas marcas se incluyen en la unidad generadora de efectivo "Aceite Península Ibérica".
- Derechos de uso de la marca Bertolli para los negocios de aceite y vinagre, de forma perpetua y en exclusiva a nivel mundial, salvo en Italia (que son propiedad de otra empresa del Grupo Deoleo), por importe de 99.970 miles de euros, aproximadamente. Estos derechos de uso, junto con 28.434 miles de euros de valor neto contable de fondo de comercio, se incluyen en la unidad generadora de efectivo "Aceite Unión Europea".
- Fondo de comercio adquirido, a título oneroso, a Unilever como parte de los negocios de la marca Bertolli anteriormente mencionados por valor neto contable de 28.434 miles de euros, así como el fondo de comercio originado con motivo de la combinación de negocios del ejercicio 2013 por importe de 5.126 miles de euros (véase Nota 5).

Para aquellas marcas de vida útil definida se han registrado 509 miles de euros (254 miles de euros en 2012) en concepto de gasto de amortización en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2013. El resto de marcas y los derechos de uso de la marca Bertolli han sido evaluados como activos intangibles de vida útil indefinida. En la Nota 4.1 sobre normas de valoración se detallan las circunstancias sobre las que se apoya la estimación de dicha vida útil como indefinida.

Por otro lado, tanto las marcas como el fondo de comercio han sido asignados a las unidades generadoras de efectivo que se detallan a continuación junto con su valor contable neto del deterioro al 31 de diciembre de 2013 y 2012:

Unidades Generadoras de Efectivo	Miles de euros	
	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012
Aceite Península Ibérica	147.549	105.865
Aceite Unión Europea	128.404	128.404
<b>Total</b>	<b>275.953</b>	<b>234.269</b>

Al cierre del ejercicio 2013 el Grupo ha evaluado la recuperación de las marcas y el fondo de comercio, siguiendo la metodología descrita en la Nota 4.5.

Tras los procesos de reorganización y desinversiones llevados a cabo por la Sociedad y su Grupo en ejercicios anteriores y dada la situación actual del Grupo, en 2013 los Administradores han reestimado el importe recuperable de los activos de sus unidades generadoras de efectivo "Aceite Península Ibérica" y "Aceite Unión Europea". En este sentido, la Sociedad, a partir de las nuevas hipótesis de negocio para el período 2014-2017, que se basan en la estructura actual de la Sociedad y su Grupo, así como del entorno macroeconómico y financiero, ha estimado que no es necesario realizar ningún ajuste adicional por deterioro de valor a los activos intangibles de las citadas unidades generadoras de efectivo.

En este sentido, los Administradores de la Sociedad consideran, de acuerdo con sus estimaciones y proyecciones, que las previsiones de ingresos atribuibles a la Sociedad procedentes de las diferentes unidades generadoras de efectivo justifican la recuperación del valor neto de las marcas y el fondo de comercio registrado. Asimismo, a la fecha de formulación de estas cuentas, los Administradores de la Sociedad consideran que no existen hechos fundamentales que exijan modificar las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2013 para el cálculo de los tests de deterioro.

Por otro lado, determinadas marcas correspondientes a la unidad generadora de efectivo "Aceite Península Ibérica" por valor neto contable de 105.356 miles de euros (105.865 miles de euros al 31 de diciembre de 2012) se encuentran pignoradas como parte de las garantías concedidas por la Sociedad en la financiación sindicada suscrita el 29 de diciembre de 2010.

Las adiciones del ejercicio 2013 se corresponden, principalmente, con los activos incorporados con motivo de la combinación de negocios llevada a cabo en el ejercicio (véase Nota 5). Los Administradores han estimado que el valor razonable de dichas marcas así como el fondo de comercio de dicha combinación no ha sufrido deterioro al 31 de diciembre de 2013.

El coste de los inmovilizados intangibles que están totalmente amortizados y que todavía están en uso al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2013	2012
Aplicaciones informáticas	10.861	7.563
<b>Total</b>	<b>10.861</b>	<b>7.563</b>

## 8. Inmovilizado material

La composición y el movimiento habido en las cuentas incluidas en el "Inmovilizado material" en los ejercicios 2013 y 2012, han sido las siguientes:

*Ejercicio 2013*

	Miles de euros						
	Saldo Inicial	Adiciones o Dotaciones	Bajas	Adiciones por combinación de negocios (Nota 5)	Traspasos	Traspasos a Inversiones Inmobiliarias (Nota 9)	Saldo Final
<b>Coste:</b>							
Terrenos	8.281	-	-	4.297	-	(2.052)	10.526
Construcciones	34.061	178	(262)	3.563	186	(5.018)	32.708
Instalaciones técnicas y maquinaria	74.826	2.047	(7.875)	2.681	2.898	-	74.577
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	7.187	-	(215)	1.761	-	-	8.733
Equipos para procesos de información	1.152	33	(5)	26	-	-	1.206
Elementos de transporte	83	-	-	-	-	-	83
Otro inmovilizado material	519	-	-	6	-	-	525
Inmovilizado en curso	1.407	1.875	-	-	(3.084)	-	198
	127.516	4.133	(8.357)	12.334	-	(7.070)	128.556
<b>Amortización acumulada:</b>							
Construcciones	(18.244)	(641)	181	-	-	4.203	(14.501)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(59.651)	(1.645)	6.794	-	-	-	(54.502)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(5.420)	(547)	189	-	-	-	(5.778)
Equipos para procesos de información	(1.044)	(52)	5	-	-	-	(1.091)
Elementos de transporte	(83)	-	-	-	-	-	(83)
Otro inmovilizado material	(519)	-	-	-	-	-	(519)
	(84.961)	(2.885)	7.169	-	-	4.203	(76.474)
<b>Deterioro:</b>							
Terrenos y construcciones	(446)	-	-	-	-	-	(446)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(372)	-	17	-	-	-	(355)
	(818)	-	17	-	-	-	(801)
<b>Valor neto contable</b>	<b>41.737</b>	<b>1.248</b>	<b>(1.171)</b>	<b>12.334</b>	<b>-</b>	<b>(2.867)</b>	<b>51.281</b>

## Ejercicio 2012

	Miles de euros				
	Saldo Inicial	Adiciones o Dotaciones	Bajas	Trasposos a Inversiones Inmobiliarias (Nota 9)	Saldo Final
<b>Coste:</b>					
Terrenos	8.281	-	-	-	8.281
Construcciones	34.867	-	(660)	(146)	34.061
Instalaciones técnicas y maquinaria	74.510	463	(147)	-	74.826
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	7.530	272	(615)	-	7.187
Equipos para procesos de información	3.320	87	(2.255)	-	1.152
Elementos de transporte	99	-	(16)	-	83
Otro inmovilizado material	519	-	-	-	519
Inmovilizado en curso	-	1.407	-	-	1.407
	129.126	2.229	(3.693)	(146)	127.516
<b>Amortización acumulada:</b>					
Construcciones	(18.195)	(708)	513	146	(18.244)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(58.275)	(1.491)	115	-	(59.651)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(5.590)	(439)	609	-	(5.420)
Equipos para procesos de información	(3.213)	(86)	2.255	-	(1.044)
Elementos de transporte	(99)	-	16	-	(83)
Otro inmovilizado material	(519)	-	-	-	(519)
	(85.891)	(2.724)	3.508	146	(84.961)
<b>Deterioro:</b>					
Terrenos y construcciones	(209)	(237)	-	-	(446)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(211)	(179)	18	-	(372)
	(420)	(416)	18	-	(818)
<b>Valor neto contable</b>	<b>42.815</b>	<b>(911)</b>	<b>(167)</b>	<b>-</b>	<b>41.737</b>

Como consecuencia de la combinación de negocios descrita en la Nota 5, se han incorporado al inmovilizado material los activos correspondientes a la planta industrial de envasado ubicada en Antequera (Málaga), cuyo valor razonable determinado en base a tasación de experto independiente asciende a 12.334 miles de euros, aproximadamente.

En el ejercicio 2013 la Sociedad ha enajenado diversos activos con un valor neto contable de 1.171 miles de euros, aproximadamente, y ha dado de baja elementos totalmente amortizados que ya no se encontraban en uso, habiéndose reconocido una pérdida por importe de 39 miles de euros, aproximadamente, registrada en el epígrafe "Resultados por enajenaciones y otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2013.

De acuerdo con las condiciones del préstamo sindicado suscrito el 29 de diciembre de 2010 que se describe en la Nota 18 de esta memoria, la Sociedad formalizó garantía real sobre los inmuebles situados en los centros productivos de Alcolea y Andújar, ambos en España.

Adicionalmente, tanto al 31 de diciembre de 2013 como 2012, el inmovilizado material incluye elementos registrados a su valor razonable en el momento de su incorporación a la Sociedad, superior al coste original de adquisición registrado por la Sociedad absorbida, por un importe de 9.155 miles de euros, aproximadamente, incorporados como consecuencia de las distintas operaciones de adquisiciones y fusiones de compañías llevadas a cabo por la Sociedad (véase Nota 1). Estas asignaciones de valor se efectuaron según dictámenes de expertos independientes.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Sociedad no tenía contratos firmados para la compra de inmovilizado material.

Determinados elementos incluidos en las partidas "Construcciones", "Instalaciones técnicas y maquinaria" y "Otras instalaciones, utillaje y mobiliario", por importe de 1.830 miles de euros, aproximadamente, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, han sido subvencionados por Administraciones Públicas, existiendo determinados compromisos de mantenimiento de dichos activos (véase Nota 16).

El coste de los elementos del inmovilizado material que están totalmente amortizados y que todavía están en uso al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es como sigue:

	Miles de euros	
	2013	2012
Construcciones	8.081	8.381
Instalaciones técnicas y maquinaria	44.992	51.019
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.676	2.753
Equipos para procesos de información	964	937
Elementos de transporte	80	80
Otro inmovilizado material	519	519
<b>Total</b>	<b>57.312</b>	<b>63.689</b>

La política de la Sociedad es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. En opinión de los Administradores, al cierre del ejercicio 2013 no existía déficit de cobertura alguno relacionado con dichos riesgos.

## **9. Inversiones inmobiliarias**

La composición y el movimiento habido en las cuentas incluidas en el "Inversiones inmobiliarias" en los ejercicios 2013 y 2012, han sido las siguientes:

### *Ejercicio 2013*

	Miles de euros			
	Saldo Inicial	Adiciones	Trasposos de Inmovilizado material (Nota 8)	Saldo final
<b>Coste:</b>				
Terrenos	641	-	2.052	2.693
Construcciones	146	-	5.018	5.164
	<b>787</b>	<b>-</b>	<b>7.070</b>	<b>7.857</b>
<b>Amortización acumulada:</b>				
Construcciones	(146)	(69)	(4.203)	(4.418)
	<b>(146)</b>	<b>(69)</b>	<b>(4.203)</b>	<b>(4.418)</b>
<b>Valor neto contable</b>	<b>641</b>	<b>(69)</b>	<b>2.867</b>	<b>3.439</b>

Ejercicio 2012

	Miles de euros		
	Saldo Inicial	Traspos de Inmovilizado material (Nota 8)	Traspos a Inversiones
<b>Coste:</b>			
Terrenos	641	-	641
Construcciones	-	146	146
	<b>641</b>	<b>146</b>	<b>787</b>
<b>Amortización acumulada:</b>			
Construcciones	-	(146)	(146)
	-	(146)	(146)
<b>Valor neto contable</b>	<b>641</b>	<b>-</b>	<b>641</b>

Durante el ejercicio 2013 se ha formalizado con un tercero un contrato de arrendamiento sobre determinados activos de la planta de Andújar, cuyo valor neto contable al 31 de diciembre de 2013 asciende a 2.798 miles de euros. Con motivo de dicho arrendamiento, la Sociedad ha reclasificado dichos activos al epígrafe "Inversiones inmobiliarias"..

Adicionalmente, el saldo del epígrafe "Inversiones inmobiliarias" del balance de situación al 31 de diciembre de 2013 incluye unos terrenos sitos en Chinchón, por importe de 641 miles de euros, aproximadamente así como unas construcciones ubicadas en Córdoba con valor neto contable cero, que se mantienen por la Sociedad con el objeto de proceder a su venta por importe superior a su valor en libros.

## **10. Inversiones financieras**

### **10.1 Inversiones en el patrimonio en empresas del Grupo y asociadas**

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

	Miles de euros	
	2013	2012
<b>Empresas del Grupo:</b>		
Participaciones	832.075	886.102
Correcciones valorativas por deterioro	(217.360)	(265.560)
<b>Empresas multigrupo:</b>		
Participaciones	-	4.500
<b>Empresas asociadas:</b>		
Participaciones	3.513	813
<b>Total</b>	<b>618.228</b>	<b>625.855</b>

Las empresas del Grupo y asociadas no cotizan en Bolsa ni al 31 de diciembre de 2013 ni de 2012.

El detalle de las participaciones directas en empresas del Grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2013 y 2012, así como determinada información relativa a las mismas, se muestra en el Anexo I, que forma parte integrante de esta Nota.

*Ejercicio 2013*

El movimiento habido en el ejercicio 2013 ha sido el siguiente:

	Miles de euros				
	Saldo Inicial	Adiciones o Dotaciones	Bajas	Trasposos	Saldo Final
<b>Empresas del Grupo:</b>					
Participaciones	886.102	350	(54.377)		832.075
Correcciones valorativas por deterioro	(265.560)	(6.177)	54.377	-	(217.360)
<b>Empresas multigrupo:</b>					
Participaciones	4.500	-	-	(4.500)	-
<b>Empresas asociadas:</b>					
Participaciones	813	-	(1.800)	4.500	3.513
<b>Total</b>	<b>625.855</b>	<b>(5.827)</b>	<b>(1.800)</b>	<b>-</b>	<b>618.228</b>

*Ejercicio 2012*

El movimiento habido en el ejercicio 2012 fue el siguiente:

	Miles de euros				
	Saldo Inicial	Adiciones o Dotaciones	Bajas	Trasposos	Saldo Final
<b>Empresas del Grupo:</b>					
Participaciones	894.441	661	(4.500)	(4.500)	886.102
Correcciones valorativas por deterioro	(118.812)	(146.748)	-	-	(265.560)
<b>Empresas multigrupo:</b>					
Participaciones	-	-	-	4.500	4.500
<b>Empresas asociadas:</b>					
Participaciones	813	-	-	-	813
<b>Total</b>	<b>776.442</b>	<b>(146.087)</b>	<b>(4.500)</b>	<b>-</b>	<b>625.885</b>

Durante el ejercicio 2013 se han producido los siguientes movimientos:

- Constituciones de sociedades filiales en China, Malasia e India por un importe total de 350 miles de euros, aproximadamente. Dichas sociedades han mantenido en 2013 una actividad poco significativa.
- La Sociedad ha vendido el 20% de su participación en Moltuandújar, S.L., a un tercero ajeno al Grupo poniéndose de manifiesto un beneficio como resultado de la enajenación por importe de 137 miles de euros, aproximadamente, registrado en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2013 (véase Nota 23.5). La Sociedad mantiene influencia significativa sobre Moltuandújar, S.L., al 31 de diciembre de 2013.

- La Sociedad ha procedido a dar de baja la filial Carapelli International, S.A. con un coste asociado de 54.377 miles de euros, como consecuencia de la decisión de liquidación de la misma durante el ejercicio 2013. Previamente a esta liquidación, la filial Carapelli International, S.A. ha otorgado a la Sociedad un dividendo de 5.988 miles de euros, que ha sido registrado en el epígrafe "Ingresos financieros de participaciones en instrumentos de patrimonio en empresas del Grupo" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2013 adjunta. Dicha decisión de liquidación ha supuesto el registro en el ejercicio de un deterioro adicional por importe de 6.177 miles de euros registrado en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2013 adjunta (véase Nota 23.5).

El detalle de patrimonio de las empresas del Grupo y asociadas según sus últimas cuentas anuales/estados financieros individuales o consolidados disponibles al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es como sigue:

*Ejercicio 2013*

	Miles de euros						
	Capital	Reservas	Beneficio (Pérdida)		Resto de Patrimonio	Total Patrimonio	Dividendos Recibidos
			Explotación	Neto			
<b>Empresas del Grupo:</b>							
Corporación Industrial Arana, S.A. y sociedades dependientes	2.400	(9.212)	(19)	(298)	-	(7.110)	-
Deoleo Industrial México, S.A. de C.V. y sociedades dependientes	71.451	(26.755)	(904)	(1.092)	(32.450)	11.154	-
Deoleo Comercial México, S.A. de C.V.	3	852	409	138	(49)	944	-
Deoleo Antillas Guyane, S.A.	8	(8.959)	2	(494)	-	(9.445)	-
Compagnie Rizicole de L'Ouest Guyanais, S.A.	11.655	(23.249)	477	163	-	(11.431)	-
Cama, S.A.	570	(4.818)	204	(7)	-	(4.255)	-
Cimariz, S.A.	518	(10.237)	371	165	-	(9.554)	-
Cetro Aceitunas, S.A.	3.359	(16.496)	(12)	(519)	-	(13.656)	-
Carbonell do Brasil, S.A.	1.277	(1.305)	-	-	-	(28)	-
Carbonell U.K., Ltd.	2	(1.502)	(8)	(79)	-	(1.579)	-
Aceica Refinería, S.A.	536	5.826	146	329	506	7.197	-
Cogeneración de Andújar, S.A.	2.404	(37.322)	(1.314)	(1.928)	-	(36.846)	-
Deoleo Preferentes, S.A.U.	61	61	(7)	628	-	750	-
Carapelli Firenze, S.p.A. y sociedades dependientes	42.986	191.677	20.074	13.420	77.940	326.023	40.000
Carapelli International, S.A. (liquidada en el ejercicio 2013)	67	-	(229)	(122)	122	67	5.988
Aceites Ibéricos, Acisa, S.A.	3.002	3.259	17	217	-	6.478	-
Cambium Rice Investments, S.L.	6.653	12.766	4	626	-	20.045	-
Aceites Elosúa, S.A.	360	(1.633)	-	9	1.573	309	-
Salgado USA, Inc.	1.223	(1.203)	-	-	11	31	-
Med Foods, Inc.	-	14.094	12.610	7.591	985	22.670	-
Carapelli Belgium, B.V.	19	187	471	334	-	540	-
Deoleo Deutschland GmbH	600	3.036	1.378	911	-	4.547	-
Deoleo, B.V.	18	2.993	167	126	-	3.137	-
Deoleo Canada, Ltd.	-	11.364	3.476	2.355	(523)	13.196	-
Shanghai Deoleo Trading Co. Ltd.	120	-	(87)	(88)	-	32	-
Deoleo South East Asia, SND. BHD	229	-	-	-	-	229	-
Deoleo India Private Limited	1	-	-	-	-	1	-
<b>Empresas asociadas:</b>							
Moltuandújar, S.L.	4.500	69	492	285	4.500	9.354	-
Calidalia, S.A.	4.524	(580)	-	-	-	3.944	-
Arroz Unión, S.A.	60	-	-	-	-	60	-
Valdemuelas, S.L.	1.203	(256)	-	-	-	947	-

Ejercicio 2012

	Miles de Euros						
	Capital	Reservas	Beneficio (Pérdida)		Resto de Patrimonio	Total Patrimonio	Dividendos Recibidos
			Explotación	Neto			
<b>Empresas del Grupo:</b>							
Corporación Industrial Arana, S.A. y sociedades dependientes	2.400	(8.863)	(15)	(349)	-	(6.812)	-
Deoleo Industrial México, S.A. de C.V. y sociedades dependientes	71.451	(22.669)	(4.070)	(4.086)	(31.884)	12.812	-
Deoleo Comercial México, S.A. de C.V.	3	605	305	247	-	855	-
Deoleo Antillas Guyane, S.A.	8	(8.390)	3	(569)	-	(8.951)	-
Compagnie Rizicole de L'Ouest Guyanais, S.A.	11.655	(23.226)	(123)	(23)	-	(11.594)	-
Cama, S.A.	570	(4.219)	(326)	(599)	-	(4.248)	-
Cimariz, S.A.	518	(9.550)	(424)	(687)	-	(9.719)	-
Cetro Aceitunas, S.A.	3.359	(14.662)	(1.483)	(1.834)	-	(13.137)	-
Carbonell do Brasil, S.A.	1.277	(1.305)	-	-	-	(28)	-
Carbonell U.K., Ltd.	2	(1.468)	28	(34)	-	(1.500)	-
Aceica Refinería, S.A.	536	5.678	(24)	148	506	6.868	-
Cogeneración de Andújar, S.A.	2.404	(31.793)	(4.196)	(5.529)	-	(34.918)	-
Deoleo Preferentes, S.A.U.	61	70	(2)	(9)	-	122	-
Carapelli Firenze, S.p.A. y sociedades dependientes	42.986	205.853	1.657	(14.176)	202.820	437.483	-
Carapelli International, S.A.	67	175	6.976	(175)	-	67	18.128
Aceites Ibéricos, Acisa, S.A.	3.002	3.315	24	(56)	-	6.261	-
Cambium Rice Investments, S.L.	6.653	12.062	-	704	-	19.419	-
Aceites Elosúa, S.A.	360	(1.641)	(4)	8	1.573	300	-
Salgado USA, Inc.	1.223	(1.203)	-	-	11	31	-
Med Foods, Inc.	-	4.209	16.240	9.885	1.958	16.052	-
Carapelli Belgium, B.V.	19	261	49	(74)	-	206	-
Deoleo Deutschland GmbH	600	1.314	2.780	1.722	-	3.636	-
Deoleo, B.V.	18	2.338	931	655	-	3.011	-
Deoleo Canada, Ltd.	-	7.227	5.635	4.137	918	12.282	-
<b>Empresas multigrupo:</b>							
Moltuandújar, S.L.	4.500	-	(11)	69	4.500	9.069	-
<b>Empresas asociadas:</b>							
Calidalia, S.A.	4.524	(580)	-	-	-	3.944	-
Arroz Unión, S.A.	60	-	-	-	-	60	-
Valdemuelas, S.L.	1.203	(258)	2	2	-	947	-

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

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

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

El detalle al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es como sigue:

	Miles de euros			
	2013		2012	
	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente
Créditos a empresas del Grupo:				
Créditos	44.293	49.056	44.293	64.028
Correcciones valorativas por deterioro	(44.293)	(41.466)	(43.878)	(41.579)
Total (Nota 22.1)	-	7.590	415	22.449
Valores representativos de deuda (Nota 22.2)	4.047	-	4.047	-
Otros activos financieros (Nota 22.1)	884	-	-	-
	4.931	-	4.047	-
<b>Total</b>	<b>4.931</b>	<b>7.590</b>	<b>4.462</b>	<b>22.449</b>

El detalle de los créditos con empresas del Grupo a largo plazo al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2013	2012
Créditos a empresas del Grupo:		
Cetro Aceitunas, S.A.	11.000	11.000
Cogeneración Andújar, S.A.	33.293	33.293
<b>Total</b>	<b>44.293</b>	<b>44.293</b>

Los créditos a empresas del Grupo al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 representan préstamos participativos. Todos ellos tienen vencimiento a largo plazo o renovaciones tácitas por un año mínimo, y devengan un tipo de interés fijo más un variable en función de los beneficios obtenidos por dichas sociedades. Durante el ejercicio se ha registrado un deterioro adicional sobre dichos créditos por importe de 415 miles de euros registrado en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" del ejercicio 2013 (13.936 miles de euros en 2012).

Los ingresos por intereses devengados durante el ejercicio 2013 por dichos préstamos han ascendido a 1.554 miles de euros, aproximadamente (1.926 miles de euros, aproximadamente, en 2012).

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

El movimiento de la provisión por deterioro de los ejercicios 2013 y 2012 ha sido el siguiente:

Ejercicio 2013

	Miles de euros				
	Saldo Inicial	Dotación (Nota 23.5)	Reversión (Nota 23.5)	Traspasos	Saldo Final
<b>Deterioros a largo plazo:</b>					
Cogeneración de Andújar, S.A.	32.878	415	-	-	33.293
Cetro Aceitunas, S.L.	11.000	-	-	-	11.000
	<b>43.878</b>	<b>415</b>	-	-	<b>44.293</b>
<b>Deterioros a corto plazo:</b>					
Cetro Aceitunas, S.L.	2.846	-	-	-	2.846
Deoleo Antillas Guyane, S.A.	15.424	-	-	-	15.424
Cimariz, S.A.	6.401	-	-	-	6.401
Companie Rizicole de L'Ouest Guyanais, S.A.	9.687	-	-	-	9.687
Cama, S.A.	6.582	-	-	-	6.582
Los Olivares de Ares, S.L (*)	134	-	-	(134)	-
Deoleo Productos Alimenticios, S.A. (*)	505	-	-	(505)	-
Corporación Industrial Arana, S.A. (*)	-	-	(113)	639	526
<b>Total</b>	<b>41.579</b>	-	<b>(113)</b>	-	<b>41.466</b>

(\*) Las filiales Los Olivares de Ares, S.L., y Deoleo Productos Alimenticios, S.A., han sido liquidadas durante el ejercicio 2013, habiendo sido cedidos globalmente sus activos y pasivos a la sociedad Corporación Industrial Arana, S.A., participada por la Sociedad al 100%.

Ejercicio 2012

	Miles de euros			
	Saldo Inicial	Dotación	Reversión	Saldo Final
<b>Deterioros a largo plazo:</b>				
Cogeneración de Andújar, S.A.	21.882	10.996	-	32.878
Cetro Aceitunas, S.L.	8.060	2.940	-	11.000
	<b>29.942</b>	<b>13.936</b>	-	<b>43.878</b>
<b>Deterioros a corto plazo:</b>				
Cetro Aceitunas, S.L.	-	2.846	-	2.846
Deoleo Antillas Guyane, S.A.	18.775	-	(3.351)	15.424
Cimariz, S.A.	2.235	4.166	-	6.401
Companie Rizicole de L'Ouest Guyanais, S.A.	4.182	5.505	-	9.687
Cama, S.A.	3.529	3.053	-	6.582
Los Olivares de Ares, S.L.	2.188	-	(2.054)	134
Deoleo Productos Alimenticios, S.A.	505	-	-	505
<b>Total</b>	<b>31.414</b>	<b>15.570</b>	<b>(5.405)</b>	<b>41.579</b>

**10.3 Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar**

En el epígrafe "Deudores varios" del balance de situación al 31 de diciembre de 2013 y 2012, se incluyen 236.579 miles de euros, aproximadamente, correspondientes a saldos a cobrar a empresas vinculadas a antiguos Administradores, cuyo importe se encuentra en ambos ejercicios totalmente provisionado.

Los Administradores de la Sociedad han provisionado íntegramente dichos saldos, si bien no renuncian a la recuperación de las cantidades dispuestas vía querrelas interpuestas frente a los anteriores Administradores (véase Nota 17.2).

El movimiento de la provisión por deterioro de clientes durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2013 y 2012 ha sido el siguiente:

	Miles de euros
Saldo al 31 de diciembre de 2011	7.736
Dotaciones	106
Saldo al 31 de diciembre de 2012	7.842
Dotaciones (Nota 23.4)	238
Reversiones (Nota 23.4)	(14)
Aplicaciones	(4.126)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>3.940</b>

#### **10.4 Transferencias de activos financieros**

En 2013 la Sociedad tiene suscritos diversos contratos de cesión de cuentas a cobrar (por un importe total de 77.000 miles de euros (al igual que en el ejercicio 2012), aproximadamente, que habían sido dispuestos en 10.780 miles de euros, aproximadamente, al 31 de diciembre de 2013 y 11.740 miles de euros al 31 de diciembre de 2012. La Sociedad evalúa como parte de la gestión del riesgo financiero si los contratos suponen la transferencia sustancial de los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos financieros cedidos.

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

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

De conformidad con dicho análisis, la Sociedad no ha procedido a dar de baja ningún importe de activos financieros por motivo de cesión de cuentas por cobrar al no cumplirse los requisitos para hacerlo al 31 de diciembre de 2013 ni al 31 de diciembre de 2012.

### **11. Información sobre la naturaleza y el nivel de riesgo procedente de instrumentos financieros**

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros: covenants financieros, riesgo de tipo de cambio, riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo del tipo de interés en los flujos de efectivo y del valor razonable. El programa de gestión del riesgo global de la Sociedad se centra en analizar y gestionar la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera de la Sociedad. La Sociedad emplea derivados para cubrir ciertos riesgos.

La gestión del riesgo está controlada por el Departamento Central de Tesorería del Grupo con arreglo a políticas aprobadas por el Consejo de Administración. Este Departamento identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas de la Sociedad. El Consejo proporciona políticas escritas para la gestión del riesgo global, así como para materias concretas tales como riesgo de tipo

de cambio, riesgo de tipo de interés, riesgo de liquidez, empleo de derivados y no derivados e inversión del excedente de liquidez.

Los potenciales riesgos más relevantes en la Sociedad son:

#### 1. Covenants financieros

La deuda sindicada contraída por la Sociedad lleva aparejada el cumplimiento de determinados compromisos con las entidades financieras que facilitan dicha financiación, por lo que el seguimiento del cumplimiento de los mismos es una tarea muy importante.

El Departamento Financiero Corporativo realiza un minucioso seguimiento del cumplimiento de estos compromisos, a fin de detectar anticipadamente el potencial riesgo de incumplimiento de éstos. En caso de que se advierta dicho riesgo, se pone en conocimiento de la Dirección, a fin de tomar las decisiones oportunas para corregir esta situación. La Sociedad calcula trimestralmente los ratios financieros exigidos, siguiendo su evolución y comprobando su cumplimiento.

#### 2. Exposición a riesgo de tipo de cambio

La Sociedad opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesta a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas, especialmente el dólar estadounidense. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos e inversiones netas en negocios en el extranjero (véase Nota 12).

Para controlar el riesgo de tipo de cambio que surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos, la Sociedad emplea contratos de divisa a plazo, negociados por el Departamento Financiero. El riesgo de tipo de cambio surge cuando las transacciones comerciales futuras, los activos y pasivos reconocidos están denominados en una moneda que no es la moneda funcional de la Sociedad. El Departamento Financiero de la Sociedad es el responsable de gestionar la posición neta en cada moneda extranjera usando contratos externos a plazo de moneda extranjera.

A efectos de presentación de la información financiera, la Sociedad designa contratos con su Departamento Financiero como coberturas del valor razonable o de flujos de efectivo, según proceda.

#### 3. Riesgo de crédito

La Sociedad no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito. La Sociedad tiene políticas para asegurar que las ventas al por mayor de productos se efectúen a clientes con un historial de crédito adecuado. Las operaciones con derivados y las operaciones al contado solamente se formalizan con instituciones financieras de alta calificación crediticia. La Sociedad dispone de políticas para limitar el importe del riesgo con cualquier institución financiera. Asimismo, la Sociedad dispone de seguros de crédito con un porcentaje de cobertura del 90%, con una duración máxima de los créditos de 90 días, y cuyo límite máximo de indemnización asciende a treinta veces las primas devengadas en cada anualidad. Tal y como se indica en la Nota 10.3, la Sociedad ha registrado en sus cuentas anuales del ejercicio 2013 una provisión para insolvencias por importe de 3.940 miles de euros, aproximadamente (7.842 miles de euros, en 2012) que en su opinión cubre razonablemente el riesgo de crédito.

#### 4. Riesgo de liquidez

La Sociedad lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en el mantenimiento de suficiente efectivo para la operativa ordinaria de la misma, y dispone de financiación adicional mediante contratos de factoring (factoring no dispuestos por importe de 66.220 miles de euros, aproximadamente) y capacidad suficiente para liquidar posiciones de mercado. Dado el carácter dinámico de los negocios subyacentes, el Departamento Financiero de la Sociedad tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de las fuentes de financiación contratadas, de acuerdo a los límites pactados en el contrato de financiación.

5. Riesgo de tipos de interés en los flujos de efectivo y del valor razonable.

Como la Sociedad no posee activos remunerados importantes por períodos prolongados, los ingresos y los flujos de efectivo de las actividades de explotación son, en su mayor parte, independientes respecto de las variaciones en los tipos de interés de mercado.

El riesgo de tipo de interés de la Sociedad surge de los recursos ajenos a largo plazo. Los recursos ajenos emitidos a tipos de interés variable exponen a la Sociedad a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo. Las coberturas de tipo de interés que fijan el tipo del préstamo de variable a fijo exponen a la Sociedad a un riesgo de tipo de interés de valor razonable. La política de la Sociedad consiste en mantener la mayor parte de sus recursos ajenos a largo plazo a tipo de interés fijo mediante el empleo de derivados de tipo de interés (véase Nota 12).

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

Se muestra a continuación el detalle del análisis de sensibilidad de los valores razonables de los derivados contratados por la Sociedad al cierre de los ejercicios 2013 y 2012 en resultados, al tratarse de instrumentos financieros que no son considerados de cobertura contable:

	Miles de euros	
	2013	2012
+0,5% (incremento de la curva de tipo de interés)	4.426	7.129
-0,5% (descenso de la curva de tipo de interés)	(4.553)	(7.215)

## **12. Instrumentos financieros derivados**

El detalle de los instrumentos financieros derivados al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

	Miles de euros			
	2013		2012	
	Activo Financiero (a)	Pasivo Financiero (Nota 18)	Activo Financiero	Pasivo Financiero
<b>No corriente:</b>				
De tipo de interés	-	25.624	-	37.827
Opción de conversión del Tramo PPL	-	3.886	-	2.459
	-	29.510	-	40.286
<b>Corriente:</b>				
De tipo de cambio	252	-	192	-
	252	-	192	-
<b>Total derivados reconocidos</b>	<b>252</b>	<b>29.510</b>	<b>192</b>	<b>40.286</b>

(a) Se encuentra registrado en el epígrafe "Inversiones financieras a corto plazo" del balance de situación al 31 de diciembre de 2013 adjunto.

En el ejercicio 2013, la variación positiva en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados ha ascendido a 10.836 miles de euros, aproximadamente (6.584 miles de euros, aproximadamente, en 2012). De este importe, 4.740 miles de euros, aproximadamente, se han reconocido en el epígrafe "ajustes por cambios de valor", 1.024 miles de euros, aproximadamente, en el epígrafe "otras reservas" (véase Nota 4.7) y 5.072 miles de

euros, aproximadamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2013, en el epígrafe de “Variación del valor razonable en instrumentos financieros”.

### 12.1 Derivados de tipo de interés

A continuación, se detallan los instrumentos financieros derivados de tipos de interés y sus correspondientes valores razonables al 31 de diciembre de 2013 y 2012 así como el vencimiento de los nocionales con los que están vinculados.

	Miles de euros					
	Valor Razonable al 31-12-13	Valor Razonable al 31-12-12	Nocional			
			2014	2015	2016	Total
Coberturas eficientes: Collar	(9.746)	(14.332)	50.000	192.000	-	242.000
Coberturas no eficientes: IRS con barrera	(15.878)	(23.495)	-	-	175.000	175.000
<b>Total</b>	<b>(25.624)</b>	<b>(37.827)</b>	<b>50.000</b>	<b>192.000</b>	<b>175.000</b>	<b>417.000</b>

Para la determinación del valor razonable de los derivados de tipo de interés, la Sociedad utiliza el descuento de los flujos de caja en base a los implícitos determinados por la curva de tipo de interés del euro según las condiciones de mercado en la fecha de valoración.

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

La Sociedad utiliza permutas financieras de tipos de interés para gestionar su exposición a las fluctuaciones en el tipo de interés de sus préstamos bancarios a tipo variable (principalmente el préstamo sindicado descrito en la Nota 18).

En este sentido, la Sociedad tiene contratados diversos IRS (con un nocional de 175.000 miles de euros, aproximadamente) en los que se intercambian los tipos de interés, de forma que la Sociedad recibe del banco un tipo de interés variable (Euribor a 3 meses) a cambio de un tipo de interés fijo (3,7%) para el mismo nominal. Estos contratos incluyen una barrera (4,70%) a partir de la cual la Sociedad paga a tipo de interés variable (Euribor a 3 meses con bonificación). Estos instrumentos financieros derivados no son considerados cobertura contable, si bien son utilizados como cobertura económica de los compromisos financieros adquiridos.

En el ejercicio 2010, y como parte de las condiciones establecidas en el contrato de financiación (véase Nota 18), la Sociedad suscribió con dos entidades financieras sendos contratos “Collars” con un nocional cada uno de ellos de 142.000 miles de euros, aproximadamente, ascendiendo el nocional total al 31 de diciembre de 2013 a 242 millones de euros. Los “Collars” contratados establecen un tipo de interés mínimo y máximo para el Euribor (0,90% - 3,15% de banda mínima y 1,51% - 4,15% de banda máxima). El importe que ha sido reconocido en el patrimonio neto como parte efectiva de las relaciones de cobertura de flujos de efectivo ha ascendido a un importe de 9.631 miles de euros al 31 de diciembre de 2013 (14.371 al 31 de diciembre de 2012), aproximadamente, de los cuales un importe de 4.740 miles de euros ha sido registrado en el ejercicio 2013, y se corresponde con la variación positiva del valor intrínseco de los “Collars”. Al 31 de diciembre de 2013, la banda de tipos de interés residual máxima abarcaba 3,31% - 4,15% y la mínima 2,31% - 3,15%, y el nocional residual ascendía a 121.000 miles de euros para cada uno de ellos.

Con fecha 20 de diciembre de 2013, la Sociedad ha formalizado un contrato de imposición a plazo fijo con una de las entidades financieras acreedoras en los mencionados contratos “Collars”, sobre el que ha constituido, a favor de dicha entidad, una garantía financiera de primer rango consistente en la pignoración del depósito, que deberá mantener en cada momento un saldo equivalente al valor de mercado del componente “Floor” del instrumento financiero derivado correspondiente más un margen, que en ningún caso podrá superar el equivalente a cinco millones de euros. En consecuencia, el saldo de la imposición al 31 de

diciembre de 2013 asciende a 4.842 miles de euros, aproximadamente, que ha sido registrado en el epígrafe “Inversiones financieras a corto plazo” del balance de situación al 31 de diciembre de 2013 adjunto.

El tipo de interés aplicable recogido en el contrato es un 0,18%, que será pagadero al vencimiento. El contrato establece un vencimiento de 3 meses a contar desde el 30 de diciembre de 2013, plazo durante el cual la Sociedad no podrá disponer de su saldo. A su vencimiento, ambas partes podrán acordar la contratación de un nuevo contrato de imposición a plazo fijo.

Asimismo, la filial Deoleo Canada, Ltd., ha suscrito un contrato de depósito y una garantía financiera de las mismas características con la otra entidad financiera acreedora en los mencionados contratos “Collars”. La constitución de dichos contratos de depósito y garantía financiera garantizan que las entidades acreedoras en los citados contratos “Collars” no ejercerán su derecho a resolver y liquidar anticipadamente el componente Floor de dichos instrumentos financieros derivados durante la vigencia tanto de los depósitos como de las prendas constituidas.

La Sociedad tiene designadas las relaciones de cobertura pertinentes al 31 de diciembre de 2013, y son plenamente eficaces. La Sociedad ha optado por excluir el valor temporal en la designación de la cobertura a fin de mejorar la eficacia de la misma. El registro del valor temporal en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2013 adjunta ha ascendido a 154 miles de euros, aproximadamente, de gasto (376 miles de euros, aproximadamente, de ingreso en el ejercicio 2012).

## 12.2 Derivados de tipo de cambio

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

	Tipo de Cambio Medio (Euro)		Miles de dólares		Miles de euros			
			Moneda Extranjera		Valor Nocional		Valor Razonable	
	31-12-2013	31-12-2012	31-12-2013	31-12-2012	31-12-2013	31-12-2012	31-12-2013	31-12-2012
<b>Fx forwards:</b>								
Dólar estadounidense	1,33	1,29	21.524	15.357	15.888	11.834	252	192
<b>Total</b>					<b>15.888</b>	<b>11.834</b>	<b>252</b>	<b>192</b>

El importe nocional de todos los contratos de compraventa de divisa a plazo existentes al 31 de diciembre de 2013 es aproximadamente de 15.888 miles de euros (11.834 miles de euros en 2012) que se han contratado para cubrir flujos de pagos y cobros derivados de la actividad propia de la Sociedad y/o de los compromisos financieros adquiridos.

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

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

El efecto de una variación del tipo de cambio de más 1% en el EUR/USD sobre el valor de las coberturas al 31 de diciembre de 2013 es de 155 miles de euros positivos, aproximadamente (115 miles de euros en 2012). En el caso de que la variación del tipo de cambio fuera de menos 1%, el cambio de valor de la posición de cobertura a 31 de diciembre de 2013 sería de 158 miles de euros negativos, aproximadamente (118 miles de euros en 2012).

### 12.3 Opción de conversión del Tramo PPL

Como parte del contrato de financiación suscrito en diciembre de 2010 (véase Nota 18), la Sociedad concedió a los acreedores financieros del Tramo PPL la opción de convertir al vencimiento del tramo (previsto inicialmente para el 30 de diciembre de 2016) el importe de la deuda (incluidos los intereses capitalizados) por un número de acciones de la Sociedad. En caso de que los acreedores decidieran ejercitar la opción, la Sociedad podría liquidarla en efectivo o mediante la entrega de acciones.

Las principales características de la opción son las siguientes:

- Plazo: 6 años
- Nocional: importe devengado del Tramo PPL (principal más intereses).
- Subyacente: acciones cotizadas de la Sociedad.
- Número de acciones: 28.364.705 acciones.
- Ejercicio de la opción: a opción de las entidades acreedoras.

Al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad ha realizado una valoración de la opción. El modelo utilizado en la valoración es el "Black-Scholes option pricing model", que incluye como principales variables la cotización de la acción de la Sociedad, la volatilidad de la misma y la expectativa de reparto de dividendos durante el período de vigencia de la opción. Al 31 de diciembre de 2013, el valor razonable de la opción de conversión otorgada a los acreedores del Tramo PPL ha ascendido a 3.886 miles de euros, aproximadamente (2.459 miles de euros al 31 de diciembre de 2012). La variación en el ejercicio 2013 en el valor de la opción, por importe de 1.427 miles de euros, aproximadamente, se incluye en el epígrafe "Variación del valor razonable en instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2013 adjunta.

### 13. Existencias

El detalle del epígrafe de existencias es como sigue:

	Miles de euros	
	2013	2012
Negocio de producción y distribución:		
Comerciales	263	310
Materias primas y otros aprovisionamientos	15.278	13.594
Productos en curso y semiterminados	9.967	17.308
Productos terminados	12.139	16.053
Subproductos, residuos y materiales recuperados	1.130	907
Anticipos a proveedores	-	6.862
	38.777	55.034
Correcciones valorativas por deterioro	(312)	(657)
<b>Total</b>	<b>38.465</b>	<b>54.377</b>

En el ejercicio 2013 no se han realizado compras en moneda extranjera (en el ejercicio 2012 estas eran poco significativas).

En los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, las correcciones valorativas por deterioro han tenido el siguiente movimiento:

	Miles de Euros
Saldo al 1 de enero de 2012	1.271
Dotación	155
Reversión	(769)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	657
Dotación	57
Reversión	(402)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>312</b>

Al 31 de diciembre de 2013 existen compromisos para la compra de materias primas a corto plazo por importe de 11.424 miles de euros, aproximadamente (2.273 miles de euros en 2012, aproximadamente). La Dirección de la Sociedad estima que el cumplimiento de estos compromisos no dará lugar a pérdidas.

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

#### **14. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes**

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

	Miles de euros	
	2013	2012
Caja y bancos	60.194	27.781
Depósitos en entidades de crédito a corto plazo	107.000	83.000
<b>Total</b>	<b>167.194</b>	<b>110.781</b>

Los depósitos en entidades de crédito a corto plazo corresponden a cuatro Eurodepósitos, así como a seis imposiciones a plazo fijo en diferentes entidades financieras, contratados en noviembre y diciembre de 2013 y con vencimiento entre enero y marzo de 2014.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el importe de efectivo denominado en moneda extranjera era el siguiente:

	Miles de euros	
	2013	2012
Dólar estadounidense	18.268	5.890
Franco suizo	881	-
Libras esterlinas	60	15
<b>Total</b>	<b>19.209</b>	<b>5.905</b>

Al 31 de diciembre de 2013, se encontraban pignoradas cuentas bancarias y depósitos, recogidos tanto en el epígrafe "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes" como en "Inversiones financieras a corto plazo", por importe de 18.329 miles de euros, aproximadamente (13.682 miles de euros en 2012).

## **15. Patrimonio neto y fondos propios**

La composición y el movimiento del patrimonio neto se presentan en el estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio 2013.

### **15.1 Capital suscrito**

El movimiento de las acciones de la Sociedad durante los ejercicios 2013 y 2012 es como sigue:

	Número de acciones	
	2013	2012
Acciones ordinarias en circulación al inicio (en títulos)	1.023.384.179	1.023.384.179
Ampliación de capital por conversión de preferentes	22.240.000	-
Ampliación de capital por aportación no dineraria	109.053.770	-
<b>Acciones ordinarias en circulación al final (en títulos)</b>	<b>1.154.677.949</b>	<b>1.023.384.179</b>

Al 31 de diciembre de 2013 el capital social de la Sociedad estaba representado por 1.154.677.949 acciones de 0,5 euros de valor nominal cada una totalmente suscritas y desembolsadas y representadas por anotaciones en cuenta.

Con fecha 25 de enero de 2013, la Junta General de Accionistas de la Sociedad aprobó una ampliación de capital por aportación no dineraria, consistente en la aportación de participaciones preferentes emitidas por la sociedad dependiente Deoleo Preferentes, S.A. En la ampliación de capital fueron finalmente aportadas 278 participaciones preferentes, por las que sus titulares recibieron 22.240.000 acciones, con un valor nominal de 0,5 euros cada una y un importe total de 11.120 miles de euros, cancelando el pasivo financiero por importe de 13.900 miles de euros, aproximadamente, lo que ha supuesto un beneficio por importe de 2.780 miles de euros, aproximadamente, que ha sido registrado en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta correspondiente al ejercicio 2013. Como consecuencia de la operación, se han registrado gastos correspondientes a honorarios de asesores y otros vinculados a la operación por importe de 208 miles de euros, aproximadamente, registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2013.

Asimismo, la citada Junta aprobó la agrupación y cancelación de las acciones en ese momento existentes para su canje por acciones nuevas a emitir, en una proporción de 1 acción nueva por cada 10 acciones antiguas, emitiéndose las nuevas acciones a un valor nominal de 5 euros, sin aumento del capital social. La Junta General de Accionistas delegó en el Consejo de Administración las facultades necesarias para la ejecución del canje dentro del plazo de un año contado desde la adopción del acuerdo, una vez haya sido ejecutada la ampliación de capital por aportación no dineraria aprobada en la misma Junta. En el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 no se ha producido ninguna acción relativa a la ejecución del canje.

Por su parte, con fecha 27 de mayo de 2013, la Junta General de Accionistas de la Sociedad acordó aumentar su capital social, sin derecho de suscripción preferente, por un importe de 54.527 miles de euros, aproximadamente, mediante la emisión y puesta en circulación de 109.053.770 acciones de 0,5 euros de valor nominal cada una de ellas, sin prima de emisión, que han sido suscritas y desembolsadas íntegramente mediante la aportación no dineraria consistente en la aportación de determinados activos que constituyen una rama de actividad dedicada al envasado, comercialización y venta de aceite de oliva operado bajo la marca "Hojiblanca" y marcas relacionadas, incluyendo una planta de envasado en Antequera (Málaga), y otros activos, titularidad todo ello de Dcoop Sociedad Cooperativa Andaluza, habiendo sido registrada la combinación de negocios correspondiente (véase Nota 5). El valor razonable de las acciones a la fecha en que la operación fue completada, 31 de mayo de 2013, era 0,305 euros por acción. Como consecuencia de la diferencia entre el valor nominal de las acciones y dicho valor razonable, se ha registrado un importe de 21.265 miles de euros minorando el epígrafe "Otras reservas" del patrimonio neto al 31 de diciembre de

2013. Tras ser verificada la Nota de Valores de Admisión de las nuevas acciones derivadas de esta ampliación de capital, han comenzado a cotizar a partir del día 8 de julio de 2013.

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

Denominación	2013		2012	
	Acciones	% de Participación	Acciones	% de Participación
Banco Financiero y de Ahorros, S.A. Monte de Piedad y Caja de Ahorros de Ronda, Cádiz Almería, Málaga, Antequera y Jaén (Unicaja)	190.581.126	16,51%	190.581.126	18,62%
Dcoop S. Coop. Andaluza	116.145.186	10,06%	116.145.186	11,35%
Ebro Foods, S.A.	115.057.973	9,96%	-	-
CaixaBank, S.A.	95.510.218	8,27%	95.510.218	9,33%
Banco Mare Nostrum, S.A.	60.991.300	5,28%	60.991.300	5,96%
Kutxabank, S.A.	56.021.510	4,85%	56.021.510	5,47%
Daniel Klein	55.886.491	4,84%	55.886.491	5,46%
	34.090.537	2,95%	34.080.538	3,33%

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

### 15.2 Prima de emisión

Esta reserva tiene las mismas restricciones y puede destinarse a los mismos fines que las reservas voluntarias, incluyendo su conversión en capital social.

### 15.3 Reservas

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

	Miles de euros						
	Reserva Legal	Reservas Voluntarias	Reserva por Fondo de Comercio	Reserva de Fusión	Reserva por Redenominación del Capital a Euros	Reservas por pérdidas y ganancias actuariales y otros ajustes	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2011	3.458	(1.960)	-	12.732	2	-	14.232
Distribución de beneficios del ejercicio 2011	2.516	-	3.307	-	-	-	5.823
Saldo al 31 de diciembre de 2012	5.974	(1.960)	3.307	12.732	2	-	20.055
Ampliación de capital por aportación no dineraria	-	(21.265)	-	-	-	-	(21.265)
Pérdidas y ganancias actuariales	-	-	-	-	-	(24)	(24)
Ajuste por riesgo de crédito (Nota 12)	-	-	-	-	-	1.024	1.024
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>5.974</b>	<b>(23.225)</b>	<b>3.307</b>	<b>12.732</b>	<b>2</b>	<b>1.000</b>	<b>(210)</b>

#### *i. Reserva legal*

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros. Al 31 de diciembre de 2013, la reserva legal de la Sociedad no ha alcanzado el 20% del capital social.

#### *ii. Reserva de fusión*

La reserva de fusión se originó en la fusión de la Sociedad con Koipe Corporación, S.L.U. y Tierras de Marte, S.L.U. realizada en el ejercicio 2011.

#### *iii. Acciones en patrimonio propias*

Al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad mantiene en cartera 9 acciones propias (al 31 de diciembre de 2012 mantenía las mismas 9 acciones propias, recibidas de un tercero en fecha 30 de mayo de 2012 mediante donación pura, simple y sin condición alguna, y estando las acciones libres de toda carga o gravamen).

La Junta General Ordinaria de Accionistas de Deoleo, S.A. acordó en fecha 27 de mayo de 2013 autorizar la adquisición de acciones de la Sociedad dominante a unos precios máximo y mínimo conforme a las siguientes premisas:

1. Número máximo de acciones adquiribles: hasta la cifra máxima permitida por la normativa aplicable.
2. Precio máximo: no superior al mayor de los siguientes:
  - a. Precio de la última transacción realizada en el mercado por sujetos independientes.
  - b. Precio más alto contenido en el carnet de órdenes.
3. Precio mínimo: no podrá ser inferior en un 15% al de cierre de la acción en la sesión anterior al día de la transacción, salvo que concurren circunstancias de mercado que permitan una variación sobre dicho porcentaje de acuerdo con la normativa vigente.
4. Duración de la autorización: 5 años a contar desde el momento de la aprobación del acuerdo.
5. Disponer libremente de las acciones adquiridas al objeto de dar, en su caso, cumplimiento a compromisos contraídos en los "Sistemas retributivos con entrega de opciones sobre acciones" o "referenciados al valor de cotización de la acción" cuya implantación en la Sociedad hubiera sido objeto de las preceptivas aprobaciones, así como para satisfacer, en su caso, mediante la entrega de acciones las retribuciones que resulten de los planes y/o sistemas retributivos vigentes en la Sociedad.

#### *iv. Reserva por redenominación del capital a euros*

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

#### *v. Reserva por fondo de comercio*

Conforme al Texto Refundido de la Ley de Sociedades del Capital, en la aplicación del resultado de cada ejercicio debe dotarse una reserva indisponible como consecuencia del fondo de comercio que figura en el activo del balance de situación, destinándose a tal efecto una cifra del beneficio que represente, al menos, un cinco por ciento del importe del citado fondo de comercio. Si no existiera beneficio, o éste fuera insuficiente, se emplearán reservas de libre disposición. El importe de esta reserva al 31 de diciembre de 2013 asciende a 4.985 al 31 de diciembre de 2013.

vi. *Dividendos y limitaciones a la distribución de dividendos*

En los ejercicios 2013 y 2012, la Sociedad no ha distribuido dividendos a sus accionistas.

Adicionalmente a la no disponibilidad de la reserva por fondo de comercio, de acuerdo con las condiciones del préstamo sindicado suscrito el 29 de diciembre de 2010 que se describe en la Nota 18 de esta memoria, la Sociedad, salvo que obtenga autorización de las entidades acreedoras, no podrá repartir dividendos, hasta que tenga lugar la completa amortización de la financiación.

**15.4 Ajustes por cambio de valor**

El saldo de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2013 recoge la valoración de los instrumentos financieros derivados considerados de cobertura contable. Su movimiento ha sido el siguiente:

	Miles de euros
	Operaciones de Cobertura (Nota 12)
Saldo al 1 de enero de 2012	(8.008)
Valoración de los derivados de cobertura	(6.363)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	<b>(14.371)</b>
Valoración de los derivados de cobertura	4.740
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>(9.631)</b>

**16. Subvenciones, donaciones y legados**

El saldo de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2013 y 2012 corresponde a subvenciones de capital de carácter no reintegrable. Su movimiento durante ambos ejercicios ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2013	2012
<b>Importe bruto:</b>		
Saldo al inicio del ejercicio (a)	1.706	1.706
Saldo al final del ejercicio	1.706	1.706
<b>Menos- ingresos reconocidos:</b>		
Al inicio del ejercicio (a)	(1.485)	(1.460)
En el ejercicio	(36)	(36)
Efecto impositivo	11	11
Saldo al final del ejercicio	(1.510)	(1.485)
<b>Valor neto</b>	<b>196</b>	<b>221</b>

(a) Importe neto de su efecto fiscal.

Las subvenciones recibidas de Administraciones Públicas se destinan a la financiación parcial de ciertos elementos del inmovilizado material incluidos en las cuentas "Construcciones", "Instalaciones técnicas y maquinaria" y "Otras instalaciones, utillaje y mobiliario" (véase Nota 8).

En opinión de los Administradores, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Sociedad habría cumplido con todos los requisitos necesarios para la percepción y disfrute de las subvenciones detalladas anteriormente.

## **17. Provisiones y activos y pasivos contingentes**

### **17.1 Provisiones**

El movimiento habido en los ejercicios 2013 y 2012, ha sido el siguiente:

	Miles de euros		
	Provisiones por Retribuciones a Largo plazo al personal (Nota 4.14)	Provisiones para otras responsabilidades	Total
Saldo al 1 de enero de 2012	849	3.104	3.953
Adiciones	259	186	445
Reversiones	(253)	(304)	(557)
Aplicaciones	-	(441)	(441)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>855</b>	<b>2.545</b>	<b>3.400</b>
Adiciones	24	3.356	3.380
Reversiones	(124)	(953)	(1.077)
Aplicaciones	(299)	(281)	(580)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>456</b>	<b>4.667</b>	<b>5.123</b>

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

### **17.2 Activos y pasivos contingentes**

#### *17.2.1 Reclamaciones judiciales a anteriores Administradores*

La Sociedad interpuso una querrela de fecha 8 de junio de 2009, por los supuestos delitos de apropiación indebida continuada y especialmente agravada por la cuantía de las cantidades defraudadas, de los artículos 242 en relación con el 250.1, 6º y delito societario del artículo 295, en relación con los fondos distraídos de la Sociedad, fraudulentamente dispuestos; por el supuesto delito societario del artículo 292 por imposición fraudulenta de un acuerdo en base a la información falseada a los Consejeros que aprobaron el Acuerdo del Consejo de Administración de 27 de febrero de 2009; por el supuesto delito relativo al Mercado y los Consumidores del artículo 284, por uso de información privilegiada; y por el supuesto delito continuado de estafa especialmente agravado por la cuantía de las cantidades defraudadas, en relación con documentos simulados otorgados en perjuicio de la Sociedad, del artículo 251.3º, todos ellos del Código Penal de 1995, frente a los anteriores Consejeros-Delegados Don Jesús Ignacio Salazar Bello y D. Raúl Jaime Salazar Bello, así como frente a otras personas y entidades, querrela cuyo conocimiento ha correspondido por turno de reparto al Juzgado Central de Instrucción nº4 de la Audiencia Nacional, que dictó Auto de fecha 19 de junio de 2009 por el que se establece la competencia de dicho órgano jurisdiccional, se admite a trámite la querrela interpuesta y se incoan diligencias previas para la investigación de los hechos y la determinación de las eventuales responsabilidades.

Con posterioridad, se formuló una primera Ampliación de Querrela, de fecha 17 de septiembre de 2009, dirigida frente a Don Jesús Ignacio Salazar Bello y que tenía por objeto el hecho de que Don Jesús Salazar Bello, atribuyéndose falsamente facultades de las que carecía, firmó los supuestos avales de unas letras de cambio puestas en circulación en Suiza y endosadas a favor de las entidades financieras HSH Nordbank AG y Landesbank Baden Wurtemberg por importe, hasta el momento de formularse dicha ampliación, de 51.398.633 euros. Dicha primera Ampliación de Querrela fue así mismo admitida por el Juzgado Central de Instrucción nº 4 de la Audiencia Nacional siguiéndose también por estos hechos el oportuno procedimiento por los supuestos delitos continuados de falsedad de documento mercantil y estafa.

Con fecha 11 de marzo de 2010 se formuló una nueva Ampliación de Querella por la Sociedad, así como por las sociedades del Grupo al que pertenece, Koipe Corporación, S.L. (absorbida en 2011 por la Sociedad), Deoleo Industrial México, S.A. de C.V. (anteriormente Arroz Sos de México S.A. de C.V.) y Cetro Aceitunas S.A. frente a los antiguos Administradores Don Jesús Ignacio Salazar Bello, Don Raúl Jaime Salazar Bello, así como frente al antiguo Apoderado Don Roberto Alfonso Salazar Bello y otras personas y entidades por los supuestos delitos continuados de apropiación indebida, estafa, delito societario, falsedad de documento mercantil, delito contra el Mercado y delito de blanqueo de capitales, que fue admitida a trámite por el Juzgado Central de Instrucción nº 4 de la Audiencia Nacional por Auto de fecha 16 de marzo de 2010.

La citada ampliación de querella tiene por objeto una serie de operaciones fraudulentas llevadas a cabo por los antiguos Administradores en perjuicio de Deoleo, S.A. (así como de las sociedades pertenecientes al Grupo Koipe Corporación S.L., Deoleo Industrial México, S.A., de C.V. y Cetro Aceitunas S.A.) y en beneficio propio a través de un entramado de sociedades off-shore e incluyen la venta de la sociedad portuguesa Elosúa Portugal, S.A., la venta de activos inmobiliarios de la sociedad Deoleo Industrial México, S.A. de C.V., la venta de activos inmobiliarios propiedad de Cetro Aceitunas S.A., la fraudulenta liquidación de la operación de compra de Minerva Oli S.p.A. (actualmente Carapelli Firenze, S.p.A.) y otras operaciones bursátiles ejecutadas en perjuicio de la Sociedad y una nueva letra con aval falsificado reclamada por la entidad financiera Landesbank Baden Wurtemberg.

Con fecha 21 de junio de 2011 la Sección Cuarta de la Sala de lo Penal de la Audiencia Nacional dictó auto por el que se desestima el recurso de apelación interpuesto por los Administradores concursales designados en el concurso personal de D. Jesús Ignacio Salazar Bello por el que se solicitaba la nulidad de las actuaciones encaminadas al levantamiento de los embargos dispuestos por el Juzgado Central de Instrucción nº 4 de la Audiencia Nacional.

En auto del 16 de julio de 2011 el Juzgado Central de Instrucción nº4 requirió a los antiguos Administradores y entidades vinculadas a los mismos fianza por importe de 368 millones de euros, acordándose el embargo de bienes para cubrir dicha cantidad.

Con fecha 18 de enero de 2011 se acordó abrir pieza de responsabilidad civil respecto a la sociedad vinculada a los anteriores Administradores Ddal Inversiones, S.A. por importe de 8.700 miles de euros, aproximadamente, acordándose el embargo de los inmuebles (situados en Sueca) objeto de uno de los contratos identificados en la ampliación de capital así como el embargo de las acciones de Ddal Inversiones, S.A. propiedad de D. Jesús Ignacio Salazar Bello.

Por auto de fecha 29 de febrero de 2012, se ha acordado los embargos de bienes y derechos de la sociedad Arve Investment, concretamente el embargo de la finca ubicada en el estado de Veracruz (México) incluida en la ampliación de la querella, así como bienes y derechos del procedimiento seguido frente a dicha entidad por Deoleo Industrial México, S.A. de C.V. ante el Juzgado de Primera Instancia de Córdoba (Veracruz, México) para cubrir responsabilidad civil de D. Jaime Salazar Bello a quien se considera propietario efectivo de dicha entidad. Por auto de esa misma fecha, se ha acordado ampliar los embargos por responsabilidad civil a la sociedad Lalama Gestión Patrimonial a la suma de 360.000 miles de euros, por considerar que dicha sociedad pertenece en realidad a D. Jaime Salazar Bello.

Asimismo se ha acordado por el Juzgado en la Pieza de Medidas Cautelares de naturaleza personal la libertad provisional de D. Jesús y D. Jaime Salazar, la prohibición de abandonar el territorio español sin autorización judicial y la retirada de su pasaporte.

Por Auto de 4 de junio de 2013, dictado a instancias de la representación de Deoleo, S.A., se ha acordado requerir a las entidades HSH Nordbank AG y Landesbank Baden Wurtemberg para que en concepto de responsables civiles subsidiarios presten fianza por importes respectivos de 42.000.000 euros y 34.000.000 euros para asegurar la responsabilidad civil que frente a ellos pudiera derivarse de la causa, con apercibimiento de embargo si no lo prestasen.

Formulada una nueva ampliación de querella con fecha 19 de diciembre de 2013 frente a Don Jesús Salazar, Don Jaime Salazar, dona Patricia Esteban, Don Antonio Esteban, Don Pablo Esteban, Don Pascual Carrión Belda y frente a las entidades Salest, S.L., New Salest, S.L., Estudio Bienbe 2010 y Carespa, S.A., por supuestos delitos de estafa, apropiación indebida, delito societario, delito de falsedad en documento mercantil, delito de alzamiento de bienes y delito de blanqueo de capitales, esta ha sido admitida por auto de

fecha 5 de febrero de 2014 por el que también se ha acordado el embargo de los bienes de los querellados y de las referidas entidades para hacer frente a la responsabilidad civil en que hubieran podido incurrir.

Todos los saldos que la Sociedad mantiene al 31 de diciembre de 2013 y 2012 con las sociedades frente a las que se ha dirigido la querrela o sus ampliaciones se encuentran íntegramente provisionados a dicha fecha, si bien los actuales Administradores no renuncian a la recuperación de los mismos a través de las acciones penales y también civiles seguidas ante el Juzgado Central de Instrucción de la Audiencia Nacional.

#### *17.2.2 Requerimientos de entidades financieras alemanas*

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

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

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

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

Con posterioridad a la fecha mencionada se recibieron requerimientos de pago adicionales por las entidades financieras, ascendiendo el total requerido por ambas entidades a 55.014.417 euros. Todos los requerimientos han sido rechazados por la Sociedad, señalando a las entidades financieras la carencia de facultades del antiguo Administrador, y que el procedimiento está siendo seguido ante la Audiencia Nacional.

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

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

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

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

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

frente a Unión de Capitales, S.A., en razón del procedimiento penal en el que dicha mercantil es eventual responsable civil subsidiaria.

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

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

Por medio de la segunda ampliación de la querrela se ha dirigido también la acción penal por el delito continuado de falsedad en documento mercantil en relación con los documentos supuestamente causales de la obligación aportados por las entidades financieras alemanas a sus escritos en los incidentes concursales del concurso voluntario de Unión de Capitales, S.A., al haberse falseado también las facturas comerciales, las certificaciones de facultades y los propios conocimientos de embarque de unos suministros que no tuvieron lugar, por lo que han resultado falsificados no solo los supuestos avales prestados por el anterior Presidente Don Jesús Ignacio Salazar, sino tales títulos y los supuestos contratos causales subyacentes.

Habiendo tenido conocimiento a través de los incidentes concursales de la existencia de un procedimiento cambiario seguido ante el Juzgado de Primera Instancia nº 3 de Arganda del Rey, autos de juicio cambiario 100/2010, a instancias de la representación procesal de Landesbank Baden Württemberg, se presentó por la representación de la Sociedad escrito al que se acompañó testimonio de la querrela presentada y sus sucesivas ampliaciones, así como del auto de admisión de querrela y de los autos de admisión de sus ampliaciones, por los que se acredita la existencia de un previo procedimiento penal seguido por el Juzgado Central de Instrucción nº 4 de la Audiencia Nacional por, entre otros delitos, el de falsedad de las propias letras de cambio objeto del juicio cambiario de referencia, por lo que, de conformidad con lo que dispone el artículo 40.4 de la LEC se interesó la suspensión automática del procedimiento al concurrir una prejudicialidad penal que afecta directamente a la falsedad de las letras de cambio en que se basa la demanda.

Por auto de fecha 7 de abril de 2010, el Juzgado acordó la suspensión del procedimiento por prejudicialidad penal derivada de la causa seguida ante el Juzgado Central de Instrucción nº 4 de la Audiencia Nacional, formalizándose recurso de apelación, al que la Sociedad se opuso. En auto de fecha 30 de mayo de 2011 la Audiencia Provincial de Madrid revocó dicha suspensión, frente al cual fueron interpuestos los correspondientes recursos que no prosperaron.

Posteriormente, la Sociedad formalizó ante el Juzgado de Primera Instancia nº 3 de Arganda del Rey demanda de oposición al auto de juicio cambiario. El Juzgado dictó Decreto de 13 de junio de 2012 por el que se acordaba la transformación del procedimiento cambiario en juicio verbal y se remitía al Juzgado Decano de Instrucción de Arganda del Rey para su reparto al propio Juzgado de origen para el posterior señalamiento de vista, que ha quedado sin efecto en virtud de los recursos interpuestos, habiéndose acordado con providencia de 23 de julio de 2012 sustanciar con carácter previo la cuestión de prejudicialidad civil, habiéndose opuesto la parte actora a la estimación de prejudicialidad civil, estándose pendiente de que el Juzgado resuelva la cuestión planteada.

Habiendo tenido conocimiento a través de los incidentes concursales de la existencia de otro procedimiento cambiario seguido ante el Juzgado de Primera Instancia nº 1 de Arganda del Rey, autos de juicio cambiario 183/2010, a instancias de la representación procesal de HSH Nordbank, AG, se presentó escrito al que se acompañó testimonio de la querrela presentada y sus sucesivas ampliaciones, así como del auto de admisión de querrela y de los autos de admisión de sus ampliaciones, por los que se acredita la existencia de un previo procedimiento penal seguido por el Juzgado Central de Instrucción nº 4 de la Audiencia Nacional por, entre otros delitos, el de falsedad de las propias letras de cambio objeto del juicio cambiario de referencia por lo que, de conformidad con lo que dispone el artículo 40.4 de la LEC se interesó la suspensión

automática del procedimiento al concurrir una prejudicialidad penal que afecta directamente a la falsedad de las letras de cambio en que se basa la demanda.

Por auto de 23 de junio de 2010 el Juzgado acordó la suspensión del procedimiento por prejudicialidad penal derivada de la causa seguida ante el Juzgado Central de Instrucción nº 4 de la Audiencia Nacional, formalizándose recurso de apelación, al que la Sociedad se opuso. Posteriormente, la Audiencia Provincial de Madrid revocó dicha suspensión, frente al cual fueron interpuestos los correspondientes recursos que no prosperaron.

Con fecha 13 de julio de 2011 la Sociedad presentó ante el Juzgado de Primera Instancia nº 1 de Arganda del Rey escrito anunciando la formulación de recurso de amparo frente a las resoluciones de la Audiencia Provincial, por prejudicialidad penal y solicitando que no se dé curso a las actuaciones en tanto consten en el Juzgado los originales de las letras de cambio objeto del procedimiento y que obran ante el Juzgado Central de Instrucción nº 4 de la Audiencia Nacional, recurso que no prosperó.

Con fecha 25 de octubre de 2012 el Juzgado ha dictado auto por el que se incoa Juicio Cambiario y se requiere a la Sociedad para que en el plazo de 10 días pague al acreedor la cantidad de 31.270 miles de euros, aproximadamente, de principal, y 9.381 miles de euros, aproximadamente, en concepto de intereses.

Frente a dicho auto, con fecha 13 de noviembre de 2012 la Sociedad ha alegado, al amparo de lo previsto por el artículo 823.1 de la LEC, la falta absoluta de representación del firmante de las letras D. Jesús Salazar Bello, y con fecha 20 de noviembre de 2012 ha formulado demanda de oposición al juicio cambiario por motivos equivalentes a los formulados en el anterior procedimiento. Con fecha 1 de marzo de 2013 se acordó tener por presentados los anteriores escritos, y con fecha 4 de marzo de 2013 se dictó decreto admitiendo la demanda de oposición y señalando vista para el próximo 28 de octubre de 2013. Sin embargo, y dado que en la demanda se planteaba la cuestión de prejudicialidad civil, lo que conforme a la Ley de Enjuiciamiento Civil determina la suspensión del procedimiento en tanto ésta se sustancia, por providencia de 7 de marzo de 2013 el Juzgado dejó sin efecto el anterior decreto de 4 de marzo en tanto se resuelve tal incidente.

El Juzgado por auto de 26 de mayo de 2013 desestima la cuestión de prejudicialidad civil fundada en los incidentes concursales acumulados ante el Juzgado de lo Mercantil nº 9 de Madrid. En síntesis, la Juzgadora mantiene, con unos razonamientos, a nuestro entender, técnicamente objetables, que la falta de identidad subjetiva y objetiva entre el juicio cambiario y el incidente concursal conllevaría que la decisión de este último ni pudiera constituir antecedente lógico de aquél. Asimismo, y como argumento esencial, se insiste en el carácter autónomo e independiente del aval cambiario en relación con la obligación derivada del negocio subyacente.

Este auto ha sido recurrido en reposición, basándose en la impugnación de los argumentos de la resolución y abundando en las razones que ponen de manifiesto cómo la decisión del incidente concursal condiciona la resolución del juicio cambiario, haciendo hincapié en que ha de ser la sentencia firme que en su día se dicte la que ha de ser considerada y no la recién dictada por el Juzgado de lo Mercantil.

En base al Auto de fecha 4 de junio de 2013 del Juzgado Central de Instrucción nº 4 de la Audiencia Nacional, se ha formulado nueva petición de suspensión por prejudicialidad penal, toda vez que del contenido de dicho auto se entiende que, en este momento procesal, se puede mantener como el pronunciamiento que en su día se dicte por la jurisdicción penal puede ser prejudicial para la jurisdicción civil, al ser susceptible de ser dictada la nulidad de los títulos objeto de este procedimiento en una eventual sentencia penal condenatoria, que podría afectar al derecho de la entidad aquí demandante, respecto de la que se ha abierto pieza de responsabilidad civil, se ha dirigido el procedimiento y se le ha exigido fianza para responder de su propia responsabilidad civil.

Con fecha 18 de julio de 2013 se interesó, con fundamento en el auto de declaración de responsabilidad civil dictado por el Juzgado Central de Instrucción nº 4 en las D.P. 148/2009 de fecha 4 de junio de 2013, nuevamente la suspensión del procedimiento por prejudicialidad penal, petición que se ha reiterado por escrito de 9 de septiembre de 2013, al haber sido esta acordada, con idénticos presupuestos, en el Juicio Cambiario 183/2010 al que a continuación hacemos referencia, sin que hasta la fecha se haya pronunciado el Juzgado.

En relación con estos procedimientos no es posible determinar el resultado del litigio, ni determinar ninguna estimación sobre cualquier cuantía que pudiera derivarse del mismo al estar condicionada su solución a las decisiones que se adopten tanto en este proceso como en el procedimiento penal descrito en la presente Nota por la Autoridad Judicial, resultando por tanto independiente de la voluntad de la Sociedad.

## **18. Deudas (no corrientes y corrientes)**

El saldo de las cuentas de estos epígrafes al cierre del ejercicio 2013 y 2012 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2013	2012
<b>No corriente:</b>		
Valorados a coste amortizado-		
Préstamo sindicado	505.811	592.068
Gastos de formalización del préstamo sindicado	(10.430)	(15.002)
Total préstamo sindicado	495.381	577.066
Deudas con empresas del Grupo y asociadas (Nota 22)	35.421	49.871
Otros pasivos financieros	3.917	3.785
	534.719	630.722
Valorados a valor razonable-		
Instrumentos financieros derivados (Nota 12)	29.510	40.286
	<b>564.229</b>	<b>671.008</b>
<b>Corriente:</b>		
Valorados a coste amortizado-		
Préstamo sindicado	75.000	55.000
Gastos de formalización del préstamo sindicado	(1.425)	(1.279)
Total préstamo sindicado	73.575	53.721
Otras deudas con entidades financieras	10.880	13.864
Deudas con entidades de crédito	84.455	67.585
Otros pasivos financieros	740	246
Deudas con empresas del Grupo y asociadas (Nota 22)	98.843	90.183
	184.038	158.014
<b>Total</b>	<b>184.038</b>	<b>158.014</b>

La deuda financiera contraída por la Sociedad ha devengado en el ejercicio 2013 un tipo de interés medio del 3,74% (3,44% en 2012).

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

Durante el ejercicio 2013 se han devengado intereses pasivos con terceros ajenos al Grupo al que la Sociedad pertenece por un importe de 30.596 miles de euros, aproximadamente (29.475 miles de euros en 2012). Dicho importe incluye los gastos de formalización de deuda correspondientes.

Al 31 de diciembre de 2013 el vencimiento a largo plazo de las deudas con entidades de crédito y su comparativa con el 31 de diciembre de 2012 era el siguiente:

	Miles de euros					
	2014	2015	2016	2017	Años Posteriores	Total
Préstamos sindicados	-	75.000	430.811	-	-	505.811
Gastos de formalización de deuda	-	(6.881)	(3.549)	-	-	(10.430)
Deudas con empresas del Grupo y asociadas	-	-	-	-	35.421	35.421
Otros pasivos financieros	-	693	634	564	2.026	3.917
Instrumentos financieros derivados	-	9.746	19.764	-	-	29.510
<b>Situación al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>-</b>	<b>78.558</b>	<b>447.660</b>	<b>564</b>	<b>37.447</b>	<b>564.229</b>
<b>Situación al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>69.036</b>	<b>83.154</b>	<b>467.399</b>	<b>573</b>	<b>50.846</b>	<b>671.008</b>

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el importe en libros de las deudas con entidades de crédito no incluía saldos denominados en moneda extranjera.

### 18.1 Préstamo sindicado

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

Conforme a los términos del nuevo contrato de financiación, el total de la deuda refinanciada se articula en 5 tramos: A, B, C, D y PPL. El vencimiento se prevé en un plazo de 6 años desde su entrada en vigor, exigiéndose devoluciones anuales de los principales de los tramos A, B y C a partir de 18 de meses de carencia. En el caso de los tramos D y PPL su amortización se efectuará en un único pago a la fecha de vencimiento. En relación con el tipo de interés, éste está vinculado al Euribor más un margen que difiere para cada uno de los tramos. Las principales características de la financiación son las siguientes:

Tramo	Miles de euros						Destino de la financiación
	2013			2012			
	Límite	No Dispuesto	Total Dispuesto	Límite	No Dispuesto	Total Dispuesto	
Tramo A	307.628	-	307.628	355.060	-	355.060	Cancelación del crédito sindicado dispuesto el 18 de diciembre de 2008
Tramo B	185.306	-	185.306	209.206	-	209.206	Cancelación de préstamos bilaterales
Tramo D	75.710	636	75.074	75.953	3.083	72.870	Cancelación del resto de compromisos
Tramo PPL(*)	11.636	-	11.636	9.704	-	9.704	Cancelación del resto de compromisos
Tramo C	6.687	5.520	1.167	26.986	26.758	228	Financiación de avales
<b>Total</b>	<b>586.967</b>	<b>6.156</b>	<b>580.811</b>	<b>676.909</b>	<b>29.841</b>	<b>647.068</b>	

(\*) Dicho importe incluye gastos de formalización que ascienden a 4.248 miles de euros, aproximadamente (5.664 miles de euros al 31 de diciembre de 2012), ascendiendo el principal total dispuesto así como el disponible, sin tener en cuenta dichos gastos a 15.884 miles de euros, aproximadamente (15.368 miles de euros al 31 de diciembre de 2012).

En el ejercicio 2013, de acuerdo con el calendario de amortización establecido en el contrato de financiación, la Sociedad ha realizado amortizaciones ordinarias en junio y en diciembre de 2013 por un importe total de 55.000 miles de euros, aproximadamente, de los cuales un importe de 36.471 miles de euros, aproximadamente, se han aplicado al Tramo A, 18.413 miles de euros, aproximadamente, al Tramo B, y 116 miles de euros, aproximadamente, al Tramo C (avales).

El importe de los tramos D y PPL se ha incrementado en 2.595 miles de euros, aproximadamente, como resultado de la capitalización de los intereses devengados en el ejercicio 2013, de los cuales 2.078 miles de euros, aproximadamente, se corresponden al tramo D, y 517 miles de euros, aproximadamente, se corresponden al tramo PPL. Adicionalmente se han imputado a resultados 1.415 miles de euros, aproximadamente, correspondientes a los gastos de formalización del warrant. Asimismo, en el ejercicio 2013 los tramos C y D se han incrementado por la disposición de la línea de avales en un importe de 126 miles de euros y 1.090 miles de euros, aproximada y respectivamente.

Asimismo, en el ejercicio 2013 la Sociedad, conforme a los términos establecidos en el contrato de financiación, ha amortizado anticipadamente 16.483 miles de euros, aproximadamente (4.500 miles de euros, aproximadamente, en 2012), de los cuales 2.000 de euros, aproximadamente, proceden de la venta de activos a Moltuandújar, S.L. (véase Nota 8) y 14.450 miles de euros del excedente de tesorería generado en el ejercicio y 33 miles de euros por otros conceptos. De este importe total, 10.961 miles de euros, aproximadamente, se han aplicado al Tramo A, 5.487 miles de euros, aproximadamente, al Tramo B, y 35 miles de euros, aproximadamente, al Tramo C (avales).

Conforme a los términos del contrato de financiación, la Sociedad ha concedido a los titulares del Tramo PPL una opción para la conversión del mismo en acciones de la Sociedad. A la fecha de vencimiento del préstamo, prevista para diciembre de 2016, los acreedores tendrán derecho a ejercitar la opción de convertir la deuda (incluidos los intereses capitalizados pendientes de pago) en acciones, teniendo la Sociedad la capacidad de optar por liquidarla en efectivo o mediante la entrega de acciones. En este sentido, el compromiso contraído por la Sociedad con los acreedores del Tramo PPL contiene dos componentes: un contrato principal (Tramo PPL) y un contrato derivado implícito. El valor razonable del instrumento financiero derivado al 31 de diciembre de 2013 ascendía 3.886 miles de euros, aproximadamente (2.459 miles de euros, aproximadamente, al 31 de diciembre de 2012).

	Miles de euros	
	2013	2012
Tramo PPL	11.636	9.704
Opción de conversión (Nota 12.3)	3.886	2.459
<b>Total</b>	<b>15.522</b>	<b>12.163</b>

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

Adicionalmente, se han constituido las siguientes garantías reales:

1. Prenda sobre las acciones de la filial Carapelli Firenze, S.p.A., participada por la Sociedad al 100%.
2. Prenda sobre las acciones del resto de sociedades del Grupo Deoleo que representen, en cada momento, el 95% del EBITDA, ingresos y/o activos consolidados.
3. Prenda sobre las acciones que la Sociedad posee en Sevilla Rice Company, S.A.
4. Prenda sobre los derechos de crédito derivados de las principales cuentas bancarias de la Sociedad y de los contratos de cobertura.

5. Hipoteca sobre los bienes inmuebles sitios en Alcolea y Andújar, ambos en España. El valor neto contable de dichos activos al 31 de diciembre de 2013 asciende a 12.702 miles de euros, aproximadamente (12.912 miles de euros, aproximadamente, al 31 de diciembre de 2012).
6. Asimismo, la Sociedad y sus sociedades dependientes han constituido hipoteca mobiliaria sobre las marcas Carbonell, Koipe, Koipesol, Carapelli, Sasso, Maya y Friol y sobre los inmuebles situados en Inveruno, Tavarnelle y Voghera (en Italia).

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

Finalmente, existen cláusulas de esta financiación que imponen el cumplimiento de determinados ratios financieros calculados sobre determinadas magnitudes de los estados financieros consolidados del Grupo al que la Sociedad pertenece. De acuerdo con los términos suscritos, el cumplimiento de dichos ratios ha comenzado a ser obligatorio desde el trimestre finalizado en septiembre de 2012, habiendo sido cumplidos por la Sociedad desde dicha fecha. En opinión de los Administradores, al 31 de diciembre de 2013 la Sociedad cumple con los ratios establecidos y adicionalmente estiman que no existen aspectos previsibles que pudieran influir negativamente sobre su cumplimiento en el ejercicio 2014.

### **18.2 Deudas con empresas del Grupo y asociadas no corrientes**

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

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

En el ejercicio 2013, la Sociedad ha adquirido a terceros 11 participaciones preferentes adicionales, por un importe de 550 miles de euros, aproximadamente (en el ejercicio 2012 adquirió 36 participaciones preferentes por un importe de 814 miles de euros, aproximadamente). Al igual que en el caso de las recibidas en 2010, 2011 y 2012, la Sociedad clasifica estas participaciones preferentes minorando la deuda contraída con Deoleo Preferentes, S.A., habiéndose generado resultado asociado a la citada operación por importe de 280 miles de euros registrado en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de resultados adjunta correspondiente al ejercicio 2013 (972 miles de euros, aproximadamente, en el ejercicio 2012).

Desde el ejercicio 2010 la Sociedad ha llevado a cabo distintas ampliaciones de capital por aportación de participaciones preferentes (véase Nota 15) ascendiendo el importe neto de dicha deuda al 31 de diciembre de 2013 a 35.421 miles de euros (49.871 miles de euros al 31 de diciembre de 2012). En este sentido, aunque las participaciones preferentes no se han amortizado, la Sociedad, conforme al fondo del contrato suscrito con Deoleo Preferentes, S.A.U., clasifica las participaciones preferentes recibidas en la ampliación de capital minorando la deuda contraída con ésta última sociedad.

### **18.3 Líneas de crédito y líneas de descuento y otras deudas con entidades de crédito corrientes**

Los compromisos por factoring al 31 de diciembre de 2013 registrados en este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2013 ascienden a 10.780 miles de euros (11.740 miles de euros, aproximadamente, en 2012), de los cuales 10.298 miles de euros son con Accionistas.

## **19. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar**

El detalle de este epígrafe del pasivo corriente del balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 2013 y 2012, que recoge deuda a coste amortizado, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2013	2012
Proveedores a corto plazo	99.570	39.916
Proveedores, empresas del Grupo y asociadas (Nota 22)	16.519	17.384
Acreedores varios	9.750	6.647
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	2.270	7.242
Otras deudas con Administraciones Públicas (Notas 20)	854	1.020
Anticipos de clientes	-	3.308
<b>Total</b>	<b>128.963</b>	<b>75.517</b>

En cumplimiento de lo dispuesto en la Ley 15/2010 por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, la información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores correspondiente a 2013 y 2012 es la siguiente:

	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del ejercicio			
	2013		2012	
	Miles de euros	%	Miles de euros	%
Realizados dentro del plazo máximo legal	229.552	66%	364.172	93%
Resto	117.147	34%	27.264	7%
<b>Total pagos del ejercicio</b>	<b>346.699</b>	<b>100%</b>	<b>391.436</b>	<b>100%</b>
PMPE (días) de pagos	29		17	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	2.391		852	

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

El plazo medio ponderado excedido (PMPE) de pagos se ha calculado como el cociente formado en el numerador por el sumatorio de los productos de cada uno de los pagos a proveedores realizados en el ejercicio con un aplazamiento superior al respectivo plazo legal de pago y el número de días de aplazamiento excedido del respectivo plazo, y en el denominador por el importe total de los pagos realizados en el ejercicio con un aplazamiento superior al plazo legal de pago.

El plazo máximo legal de pago aplicable a la Sociedad según la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales y conforme a las disposiciones transitorias establecidas en la Ley 15/2010, de 5 de julio, era de 30 días para productos perecederos y de 60 días para el resto entre el 1 de enero de 2013 y hasta el 30 de septiembre de 2013. Dicha ley ha sido modificada por la Ley 11/2013 de 26 de julio que establece desde su fecha de aplicación, un plazo máximo legal de 30 días excepto que exista un acuerdo entre las partes con un plazo máximo de 60 días. El

plazo máximo legal de pago aplicable a la Sociedad al 31 de diciembre de 2012 según la Ley 3/2004 era de 30 días para productos perecederos y de 75 días para el resto.

## **20. Situación fiscal**

### **20.1 Saldos con Administraciones Públicas**

El detalle de los saldos con Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es como sigue:

	Miles de euros			
	2013		2012	
	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente
<b>Activos:</b>				
Activos por impuesto diferido	184.370	-	187.253	-
Activos por impuesto corriente	-	4.252	-	2.157
Impuesto sobre el valor añadido y similares	-	24.998	-	19.096
Otros	-	-	-	2.441
	<b>184.370</b>	<b>29.250</b>	<b>187.253</b>	<b>23.694</b>
<b>Pasivos:</b>				
Pasivos por impuesto diferido	87.894	-	72.553	-
Seguridad Social	-	380	-	432
Retenciones	-	474	-	588
<b>Total</b>	<b>87.894</b>	<b>854</b>	<b>72.553</b>	<b>1.020</b>

### **20.2 Conciliación entre el resultado contable y la base imponible fiscal**

Desde el ejercicio 2011 la Sociedad es la cabecera del grupo de consolidación fiscal (véase Nota 4.17).

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

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

	Miles de euros	
	2013	2012
Beneficio (pérdida) del ejercicio antes de impuestos	45.655	(183.180)
Eliminaciones de consolidación fiscal	1.922	1.238
Diferencias permanentes:		
Con origen en el ejercicio	766	(35)
Con origen en ejercicios anteriores	554	794
Diferencias temporales:		
Aumentos-		
Con origen en ejercicios anteriores	3.858	1.150
Con origen en el ejercicio	7.678	94.643
Disminuciones-		
Con origen en ejercicios anteriores	-	(3.502)
Con origen en el ejercicio	(5.571)	(1.284)
Compensación de bases impositivas negativas de ejercicios anteriores	(13.017)	-
<b>Base imponible</b>	<b>41.845</b>	<b>(90.176)</b>

#### *Diferencias permanentes*

Las diferencias permanentes del ejercicio 2013 se originan básicamente por determinadas partidas que la Sociedad ha considerado no deducibles de conformidad con la normativa fiscal.

#### *Diferencias temporales*

En el ejercicio 2013 tuvieron lugar las siguientes modificaciones fiscales que han afectado al cálculo de la base imponible de la Sociedad:

- La Ley 16/2012, de 27 de diciembre, por la que se adoptan diversas medidas tributarias dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y al impulso de la actividad económica, estableció para los ejercicios 2013 y 2014 una limitación a la deducibilidad de la amortización del inmovilizado material e intangible. En concreto, se permite deducir el gasto por amortización con el límite del 70% de dicho gasto, y la parte no deducible se recuperará de forma lineal a partir de 2015 en 10 años o en función de la vida útil.
- Asimismo, la Ley 16/2013, de 29 de octubre, establece la reversión de las pérdidas por deterioro de los valores representativos de la participación en el capital o en los fondos propios de entidades que hayan resultado fiscalmente deducibles de la base imponible, integrándose en la base imponible del período en el que el valor de los fondos propios al cierre del ejercicio exceda al del inicio, en proporción a su participación, debiendo tenerse en cuenta las aportaciones o devoluciones de aportaciones realizadas en él, con el límite de dicho exceso. Igualmente, serán objeto de integración en la base imponible las referidas pérdidas por deterioro, por el importe de los dividendos o participaciones en beneficios percibidos de las entidades participadas, excepto que dicha distribución no tenga la condición de ingreso contable.

Finalmente, se incluyen como diferencias temporales las dotaciones y reversiones o aplicaciones de provisiones de naturaleza comercial y retributiva, así como las amortizaciones fiscales de los intangibles y fondos de comercio.

### 20.3 Impuestos reconocidos en el patrimonio neto

Ejercicio 2013

	Miles de euros		
	Aumentos	Disminuciones	Total
<b>Por impuesto diferido:</b>			
Con origen en ejercicios anteriores-Subvenciones (Nota 16)	-	(11)	(11)
<b>Total impuesto reconocido directamente en patrimonio neto</b>	<b>-</b>	<b>(11)</b>	<b>(11)</b>

Ejercicio 2012

	Miles de euros		
	Aumentos	Disminuciones	Total
<b>Por impuesto diferido:</b>			
Con origen en ejercicios anteriores-Subvenciones	-	(11)	(11)
<b>Total impuesto reconocido directamente en patrimonio neto</b>	<b>-</b>	<b>(11)</b>	<b>(11)</b>

### 20.4 Conciliación entre resultado contable y gasto por Impuesto sobre Sociedades

La conciliación entre el resultado contable de los ejercicios 2013 y 2012 y el gasto por Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	Miles de euros	
	2013	2012
Resultado contable antes de impuestos	45.655	(183.180)
Eliminaciones de consolidación fiscal	1.922	1.238
Diferencias permanentes	1.320	759
Diferencias temporales no activadas	6.499	92.527
Cuota al 30%	16.619	(26.597)
Bases imponibles negativas del ejercicio no activadas	-	27.053
Impacto diferencias temporarias	-	52.453
Deducciones activadas en el ejercicio	(12.000)	-
Otros ajustes a la imposición	(1.068)	(651)
<b>Total gasto por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	<b>3.551</b>	<b>52.258</b>

El desglose del gasto por Impuesto sobre Sociedades es el siguiente:

### 20.5 Activos y pasivos por impuestos diferidos registrados

El detalle de los saldos de estas cuentas al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

#### Ejercicio 2013

	Miles de euros			
	Saldo Inicial	Aumento	Disminuciones	Saldo Final
<b>Activos por impuestos diferidos:</b>				
Provisiones	10.723	-	-	10.723
Otros conceptos	4.433	738	-	5.171
Inversiones en empresas del Grupo	47.982	-	-	47.982
Créditos por pérdidas a compensar	93.385	-	(3.905)	89.480
Derechos por deducciones y bonificaciones	30.730	12.000	(11.716)	31.014
	187.253	12.738	(15.621)	184.370
<b>Pasivos por impuestos diferidos:</b>				
Inversiones en empresas del Grupo	(30.950)	415	-	(30.535)
Inmovilizado intangible	(40.827)	(385)	-	(41.212)
Inmovilizado material	(682)	-	80	(602)
Subvenciones	(94)	-	11	(83)
Combinaciones de negocios (Nota 5)	-	(15.462)	-	(15.462)
	(72.553)	(15.432)	91	(87.894)
<b>Activos y pasivos netos</b>	<b>114.700</b>			<b>96.476</b>

#### Ejercicio 2012

	Miles de euros			
	Saldo Inicial	Aumento	Disminuciones	Saldo Final
<b>Activos por impuestos diferidos:</b>				
Provisiones	10.723	-	-	10.723
Otros conceptos	1.827	2.900	(294)	4.433
Inversiones en empresas del Grupo	47.982	-	-	47.982
Créditos por pérdidas a compensar	163.993	-	(70.608)	93.385
Derechos por deducciones y bonificaciones	42.139	-	(11.409)	30.730
	266.664	2.900	(82.311)	187.253
<b>Pasivos por impuestos diferidos:</b>				
Inversiones en empresas del Grupo	(60.716)	-	29.766	(30.950)
Inmovilizado intangible	(40.442)	(385)	-	(40.827)
Inmovilizado material	(703)	-	21	(682)
Subvenciones	(105)	-	11	(94)
	(101.966)	(385)	29.798	(72.553)
<b>Activos y pasivos netos</b>	<b>164.698</b>			<b>114.700</b>

Al 31 de diciembre de 2013, los Administradores de la Sociedad han evaluado la recuperación de los activos por impuestos diferidos registrados, mediante la estimación de los beneficios fiscales futuros en los plazos previstos en la normativa contable de aplicación. Como consecuencia de dicho análisis, basado en las nuevas hipótesis de negocio adoptadas por los Administradores de la Sociedad y en la normativa fiscal vigente, teniendo en cuenta las modificaciones legislativas adoptadas en el ejercicio 2013, los Administradores de la Sociedad han estimado que los créditos por pérdidas a compensar y por deducciones son recuperables.

En este sentido, los Administradores de la Sociedad no estiman que sea necesario realizar ningún ajuste adicional por deterioro de valor de los créditos fiscales registrados.

Al cierre del ejercicio 2013, el ejercicio de origen y de vencimiento de las bases imponibles negativas y de las deducciones pendientes de tomar era el siguiente:

*Bases imponibles*

Ejercicio de Origen	Miles de Euros	Plazo de Compensación
2006	5.780	2024
2007	22.119	2025
2008	43.499	2026
2009	424.289	2027
2010	58.781	2028
2011	41.617	2029
2012	91.415	2030
	<b>687.500</b>	

*Deducciones*

Ejercicio de Origen	Miles de Euros	Aplicable hasta
1999	111	2014
2000	869	2015
2001	93	2016
2002	143	2013-2018
2003	36	2013-2018
2004	451	2014-2019
2005	109	2012-2020
2006	4.105	2013-2021
2007	4.751	2014-2022
2008	2.611	2018-2023
2009	12.188	2019-2024
2010	1.240	2020
2011	261	2021
2013	12.000	2023
	<b>38.968</b>	

**20.6 Activos por impuestos diferidos no registrados**

El detalle los activos por impuestos diferidos no registrados y su movimiento son los siguientes:

	Miles de euros		
	Saldo Inicial	Aumentos generados en el ejercicio	Saldo Final
<b>Activos por impuestos diferidos:</b>			
Diferencias temporales:			
- Gastos financieros	3.986	3.344	7.330
- Provisiones para inversiones financieras	35.187	3.789	38.976
- Amortizaciones	-	1.250	1.250
- Otras provisiones	10.938	(1.884)	9.054
Bases imponibles negativas	116.399	-	116.399
Deducciones	13.392	-	13.392
<b>Total</b>	<b>179.902</b>	<b>6.499</b>	<b>186.401</b>

### 20.7 Ejercicios pendientes de inspección y actuaciones inspectoras

La Sociedad tiene pendientes de inspección por las autoridades fiscales los siguientes ejercicios de los principales impuestos que le son aplicables:

Impuesto	Ejercicios Abiertos
Impuesto sobre Sociedades	2004 a 2012
Impuesto sobre el Valor Añadido	2004-2005 y 2010-2013
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	2010 a 2013
Renta de Aduanas	2010 a 2013
Rendimientos sobre el capital mobiliario	2010 a 2013
Impuesto de actividades económicas	2010 a 2013
No residentes	2010 a 2013

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Los Administradores de la Sociedad consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales adjuntas.

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

A continuación se desglosan los importes ajustados por la Sociedad en la base imponible del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2013 en concepto de pérdida por deterioro de valores representativos de participación en el capital de entidades del Grupo, así como los importes acumulados deducidos en ejercicios anteriores por el mismo concepto:

Entidad Participada	%	Miles de euros					
		Importe Acumulado Deducido en Ejercicios Anteriores	Importe Revertido en el Ejercicio	Deterioro Contable Ajustado en Ejercicios Anteriores	Deterioro contable Ajustado en el Ejercicio	Diferencia FFPP Ejercicio 2013/12 de la Entidad Participada (*)	Importe pendiente de integrar en la BI (**)
Carapelli Firenze, S.p.A.	100%	97.548	52.111	-	-	53.442	45.437
Carapelli International, S.A.	100%	-	-	-	(6.100)	-	-
Cetro Aceitunas, S.A.	100%	3.624	-	-	-	(519)	3.624
Sevilla Rice Company, S.A.	75%	432	-	-	-	121	432
Corporación Industrial Arana, S.A.	100%	812	-	4.427	-	(298)	812
Cogeneración de Andújar, S.A.	100%	3.015	-	3.015	-	(1.928)	3.015
Carbonell UK, Ltd.	100%	155	-	-	-	(79)	155
Deoleo Industrial México, S.A. de C.V.	100%	29.240	-	51.431	-	(1.092)	29.240
Cimariz, S.A.	86,91%	-	-	-	-	(206)	-
Cambium Rice Investments, S.L.	100%	1	-	-	-	626	1

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

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

## **21. Información medioambiental**

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

Durante los ejercicios 2013 y 2012 no se han producido inversiones medioambientales en instalaciones técnicas. El valor neto contable de las inversiones medioambientales al 31 de diciembre de 2013 asciende a 3.012 miles de euros (3.304 miles de euros en 2012).

Los gastos devengados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 con carácter ordinario y cuya finalidad ha sido la protección y mejora del medioambiente, ascienden a 1.177 miles de euros, aproximadamente (1.365 miles de euros en 2012). Dichos gastos corresponden, principalmente, a costes incurridos en relación con el reciclaje de embalajes, así como con diferentes trabajos de diagnóstico medioambiental.

La Sociedad no tiene constituida provisión para actuaciones medioambientales al 31 de diciembre de 2013, dado que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos de esta naturaleza, ni tiene contingencias significativas relacionadas con la protección y mejora del medioambiente.

La Sociedad no ha recibido subvenciones de naturaleza medioambiental en el ejercicio 2013 ni tiene en su balance de situación recogidas subvenciones de esta naturaleza de ejercicios anteriores.

## **22. Saldos y transacciones con partes vinculadas**

### **22.1 Saldos con partes vinculadas**

El detalle de los saldos deudores y acreedores con empresas del Grupo y asociadas y otras partes vinculadas, para los ejercicios 2013 y 2012, se muestra a continuación:

## Ejercicio 2013

	Miles de euros		
	Otras Empresas del Grupo	Empresas Asociadas	Otras Partes Vinculadas, Accionistas
<b>Inversiones a largo plazo:</b>			
Valores representativos de deuda (Nota 10.2)	4.047	-	-
Otros activos financieros (Nota 10.2)	-	884	-
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes:</b>			
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	-	-	75.478
<b>Deudores comerciales:</b>			
Clientes, empresas del Grupo y asociadas	32.111	1.832	-
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	-	-	2.350
<b>Inversiones a corto plazo:</b>			
Inversiones financieras a corto plazo (Nota 10.2)	7.590	-	-
<b>Deudas a largo plazo:</b>			
Deudas con empresas del Grupo y asociadas a largo plazo (Nota 18)	(35.421)	-	-
Derivados	-	-	(2.422)
<b>Deudas a corto plazo:</b>			
Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo (Nota 18)	(97.757)	(1.086)	-
Deudas con entidades de crédito	-	-	(43.634)
<b>Acreedores comerciales:</b>			
Proveedores	-	-	(64.127)
Proveedores, empresas del Grupo y asociadas (Nota 19)	(14.302)	(2.217)	-

Ejercicio 2012

	Miles de euros		
	Otras Empresas del Grupo	Empresas Asociadas	Otras Partes Vinculadas, Accionistas
<b>Inversiones a largo plazo:</b>			
Créditos a empresas del Grupo a largo plazo (Nota 10.2)	415	-	-
Valores representativos de deuda (Nota 10.2)	4.047	-	-
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes:</b>			
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	-	-	77.490
<b>Deudores comerciales:</b>			
Clientes, empresas del Grupo y asociadas	45.917	-	-
<b>Inversiones a corto plazo:</b>			
Créditos a empresas del Grupo a corto plazo (Nota 10.2)	22.445	4	-
<b>Deudas a largo plazo:</b>			
Deudas con empresas del Grupo y asociadas a largo plazo (Nota 18)	(49.871)	-	-
Derivados	-	-	(3.349)
<b>Deudas a corto plazo:</b>			
Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo (Nota 18)	(89.097)	(1.086)	-
Deudas con entidades de crédito	-	-	(51.710)
<b>Acreedores comerciales:</b>			
Proveedores, empresas del Grupo y asociadas (Nota 19)	(17.384)	-	-

La Sociedad mantiene totalmente provisionados saldos a cobrar a empresas vinculadas a anteriores Administradores de la Sociedad por importe de 236.579 miles de euros, aproximadamente, al cierre de los ejercicios 2013 y 2012 (véase Nota 10.3).

Las deudas a corto plazo recogen los importes acreedores de los saldos de la Sociedad con sus participadas. Estos saldos devengan intereses a tipos de mercado.

Los préstamos recibidos, derivados y otros pasivos remunerados con Accionistas son los siguientes:

	Miles de euros	
	2013	2012
Banco Financiero y de Ahorro, S.A.	16.364	18.961
Kutxabank, S.A.	15.793	17.452
CaixaBank, S.A.	9.660	10.719
Banco Mare Nostrum, S.A.	1.550	4.862
Monte de Piedad y Cajas de Ahorros de Ronda, Cádiz, Almería, Málaga y Antequera, Unicaja	2.689	3.065
<b>Total préstamos y otros pasivos remunerados</b>	<b>46.056</b>	<b>55.059</b>

## 22.2 Transacciones de la Sociedad con partes vinculadas

Las principales transacciones realizadas con partes vinculadas durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2013 y 2012 han sido las siguientes:

Ejercicio 2013

	Miles de euros				
	Sociedades del Grupo y Asociadas	Accionistas	Administradores	Personal Clave de la Dirección de la Empresa	Total
<b>Ingresos:</b>					
Ventas netas	274.459	1.602	-	-	276.061
Prestaciones de servicios y otros ingresos de explotación	5.534	1.120	-	-	6.654
Dividendos recibidos	45.988	-	-	-	45.988
Ingresos por intereses financieros	3.511	1.507	-	-	5.018
	<b>329.492</b>	<b>4.229</b>	-	-	<b>333.721</b>
<b>Gastos:</b>					
Aprovisionamientos	110.464	108.640	-	-	219.104
Otros gastos de explotación	6.634	254	-	-	6.888
Gastos de personal	-	-	1.547	2.570	4.117
Gastos financieros	4.709	1.843	-	-	6.552
	<b>121.807</b>	<b>110.737</b>	<b>1.547</b>	<b>2.570</b>	<b>236.661</b>
<b>Garantías recibidas</b>	-	<b>268</b>	-	-	<b>268</b>

El 16 de mayo de 2013 el Consejo de Administración de la sociedad dependiente Carapelli International, S.A., aprobó la distribución de un dividendo a la Sociedad por importe de 6.200 miles de francos suizos, equivalente a 4.980 miles de euros. Dicho dividendo ha sido repartido por parte de Carapelli Internacional, S.A., compensando la cuenta corriente existente entre ambas.

El 6 de diciembre de 2013 el Consejo de Administración de la sociedad dependiente Carapelli International, S.A., ha aprobado la distribución de un dividendo a la Sociedad por importe de 1.171 miles de francos suizos, equivalente a 1.008 miles de euros. Dicho dividendo ha sido repartido por parte de Carapelli Internacional, S.A., compensando la cuenta corriente existente entre ambas. Dicha Sociedad está liquidada al 31 de diciembre de 2013.

El 10 de diciembre de 2013 el Consejo de Administración de la sociedad dependiente Carapelli Firenze, S.p.A., ha aprobado la distribución de un dividendo a la Sociedad por importe de 40.000 miles de euros. Dicho dividendo ha sido repartido por parte de Carapelli Internacional, S.A., compensando la cuenta corriente existente entre ambas.

En el epígrafe de aprovisionamientos las principales operaciones son relativas a compras de materias primas y otros compuestos por operaciones comerciales ordinarias a sociedades del Grupo Dcoop Sociedad Cooperativa Andaluza que es Accionista significativo de la Sociedad desde 31 de mayo de 2013 (véase Nota 5).

Desde finales del ejercicio 2012, la Sociedad ha canalizado la compra venta de aceites y demás productos agrícolas y alimenticios para determinadas empresas del Grupo que antes era desarrollada por otras filiales.

Ejercicio 2012

	Miles de euros				
	Sociedades del Grupo y Asociadas	Accionistas	Administradores	Personal Clave de la Dirección de la Empresa	Total
<b>Ingresos:</b>					
Ventas netas	173.028	32	-	-	173.060
Prestaciones de servicios y otros ingresos de explotación	12.365	187	-	-	12.552
Beneficio por enajenación de inversiones financieras	-	398	-	-	398
Dividendos recibidos	18.128	-	-	-	18.128
Ingresos por intereses financieros	4.334	2.139	-	-	6.473
	<b>207.855</b>	<b>2.756</b>	-	-	<b>210.611</b>
<b>Gastos:</b>					
Aprovisionamientos	47.112	1.931	230	-	49.273
Otros gastos de explotación	1.143	294	-	-	1.437
Gastos de personal	-	-	1.745	2.531	4.276
Gastos financieros	4.195	2.004	-	-	6.199
	<b>52.450</b>	<b>4.229</b>	<b>1.975</b>	<b>2.531</b>	<b>61.185</b>
<b>Garantías recibidas</b>	-	<b>268</b>	-	-	<b>268</b>

**22.3 Información relativa a Administradores y personal de Alta Dirección de la Sociedad**

Las remuneraciones al personal de la alta dirección han ascendido a 2.570 miles de euros, aproximadamente, en 2013 (2.531 miles de euros en 2012).

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

	Miles de euros	
	2013	2012
Sueldos	1.161	1.232
Dietas	386	513
<b>Total</b>	<b>1.547</b>	<b>1.745</b>

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 la Sociedad no tiene obligaciones contraídas en materia de pensiones respecto de los miembros antiguos o actuales del Consejo de Administración, ni tiene obligaciones asumidas por cuenta de ellos a título de garantía. Adicionalmente, en el ejercicio 2013, los Administradores de la Sociedad no han percibido importe adicional alguno a los expuestos anteriormente. Asimismo, no existen saldos con los miembros del Consejo de Administración al 31 de diciembre de 2013 distintos de los reflejados en la Nota 22.1. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, ningún miembro del Consejo de Administración es mujer.

**22.4 Participaciones y cargos de los Administradores en otras sociedades**

Al cierre del ejercicio 2013, los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, así como determinadas personas vinculadas a los mismos según se define en la Ley de Sociedades de Capital, han

mantenido participaciones en el capital de las siguientes sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad, según se detalla en el Anexo II adjunto, que forma parte integrante de esta Nota de la memoria. Asimismo, se incluyen en dicho Anexo los cargos o funciones que, en su caso, ejercen en las mismas.

## **23. Ingresos y gastos**

### **23.1 Ventas**

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

	Miles de euros	
	2013	2012
<b>Por categoría de actividad:</b>		
Aceite	535.287	423.963
Diversificación y otros	13.235	16.239
	<b>548.522</b>	<b>440.202</b>
<b>Por mercados geográficos:</b>		
Mercado interior	217.278	221.550
Unión Europea	167.766	127.505
Países OCDE	119.778	62.758
Resto del mundo	43.700	28.389
<b>Total</b>	<b>548.522</b>	<b>440.202</b>

En el ejercicio 2013 no se han realizado ventas en moneda extranjera (en el ejercicio 2012 éstas eran poco significativas).

### **23.2 Aprovisionamientos**

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

	Miles de euros	
	2013	2012
Consumo de mercaderías:		
Compras nacionales	120.473	51.370
Variación de existencias	47	(299)
	<b>120.520</b>	<b>51.071</b>
Consumo de materias primas y otros aprovisionamientos:		
Compras nacionales	311.532	299.753
Compras de importación	24.950	2.444
Variación provisión por deterioro	-	(22)
Variación de existencias	(1.684)	15.621
	<b>334.798</b>	<b>317.796</b>
Trabajos realizados por otras empresas	10.556	10.077
<b>Total</b>	<b>465.874</b>	<b>378.944</b>

### 23.3 Gastos de personal

Su detalle al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2013	2012
Sueldos, salarios y asimilados	15.610	18.870
Indemnizaciones	1.146	8.399
Seguridad social	3.779	4.548
Otros gastos sociales	576	1.241
<b>Total</b>	<b>21.111</b>	<b>33.058</b>

El número medio de empleados durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013 y 2012, distribuido por categorías profesionales y sexos, ha sido el siguiente:

	Número de personas					
	2013			2012		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Directores	11	5	16	12	5	17
Jefes administrativos	29	18	47	31	19	50
Oficiales	37	16	53	44	16	60
Comerciales	22	6	28	41	5	46
Administrativos	34	56	90	40	63	103
Personal de fábrica	96	34	130	126	40	166
<b>Total</b>	<b>229</b>	<b>135</b>	<b>364</b>	<b>294</b>	<b>148</b>	<b>442</b>

Al término del ejercicio 2013 y 2012 la distribución por sexos es la siguiente:

	Número de personas					
	2013			2012		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Directores	14	5	19	12	5	17
Jefes administrativos	28	21	49	31	20	51
Oficiales	34	15	49	39	15	54
Comerciales	23	5	28	35	7	42
Administrativos	36	59	95	38	64	102
Personal de fábrica	93	34	127	97	30	127
<b>Total</b>	<b>228</b>	<b>139</b>	<b>367</b>	<b>252</b>	<b>141</b>	<b>393</b>

El número medio de personas empleadas por la Sociedad durante el ejercicio 2013, con discapacidad mayor o igual del 33%, desglosado por categorías, es el siguiente:

Categorías	Número de personas	
	2013	2012
Jefes administrativos	1	1
Oficiales y personal de fábrica	3	4
Comerciales	-	1
<b>Total</b>	<b>4</b>	<b>6</b>

#### **23.4 Otros gastos de explotación**

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

	Miles de euros	
	2013	2012
Dotación de pérdidas de deterioro de valor:		
En clientes (Nota 10.3)	238	106
Reversión de pérdidas de deterioro de valor:		
En clientes (Nota 10.3)	(14)	-
Investigación y desarrollo	174	-
Arrendamientos y cánones	926	1.194
Reparaciones y conservación	1.771	3.073
Servicios profesionales independientes	3.223	2.563
Transportes de ventas	8.636	10.995
Primas de seguros	626	756
Servicios bancarios y similares	166	151
Publicidad directa y otros conceptos	4.600	4.589
Suministros	3.132	3.987
Otros servicios	6.659	5.097
Tributos	565	871
<b>Total</b>	<b>30.702</b>	<b>33.382</b>

#### **23.5 Deterioro y resultados por enajenaciones de instrumentos financieros**

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

	Miles de euros	
	2013	2012
Resultado en enajenación de participaciones a largo plazo en empresas del grupo (véase Nota 10.1)	(137)	-
Resultado en enajenación de activos no corrientes mantenidos para la venta (véase Nota 6)	127	-
Deterioro en inversiones en patrimonio en empresas del Grupo y Asociadas (Nota 10.1)	6.177	146.748
Deterioro en inversiones en patrimonio en terceros	(2)	9
Deterioro de créditos a largo y corto plazo con empresas del Grupo y asociadas (Nota 10.2)	302	24.101
Otros deterioros de créditos a corto plazo	-	2.438
Resultado en enajenación de participaciones y valores representativos de deuda	-	(398)
<b>Total</b>	<b>6.467</b>	<b>172.898</b>

#### **24. Honorarios de auditoría**

Durante el ejercicio 2013 y 2012, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios prestados por el auditor de la Sociedad, Deloitte, S.L., así como los honorarios por servicios facturados por las entidades vinculadas a éste por control, propiedad común o gestión han sido los siguientes:

	Miles de euros	
	2013	2012
Por servicios de auditoría	398	375
Otros servicios de verificación	42	58
<b>Total auditoría y servicios relacionados</b>	<b>440</b>	<b>433</b>
Servicios de asesoramiento fiscal	-	66
Otros servicios	17	8
<b>Total otros servicios</b>	<b>17</b>	<b>74</b>
<b>Total servicios profesionales</b>	<b>457</b>	<b>507</b>

#### **25. Compromisos adquiridos y garantías comprometidas con terceros**

Al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad avala principalmente préstamos concedidos por entidades financieras, operaciones de carácter comercial y operaciones ante instituciones públicas de empresas del Grupo, con unos importes pendientes a dicha fecha de 15.292 miles de euros (11.302 miles de euros en 2012), y por los que no se estima contingencia o pérdida alguna.

#### **26. Acontecimientos posteriores al cierre**

La Sociedad está llevando a cabo una reconfiguración de su estructura con el objeto de:

- Alcanzar una mayor estabilidad financiera a largo plazo,
- Estudiar alternativas de reordenación de la base accionarial, y
- Asesorar, en su caso, en los posteriores procesos de ejecución.

Dicho proceso se espera que finalice en los próximos meses.

## Anexo I

Detalle de sociedades del Grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2013 (este Anexo forma parte integrante de la Nota 10 de la memoria de cuentas anuales junto con la cual debe ser leído)

Sociedad	Domicilio	Actividad Principal	% de Participación en el Capital Social		Auditor	Miles de euros			
			Directo	Indirecto		Coste	Deterioro del ejercicio	Deterioro acumulado	
<b>Empresas del Grupo:</b>									
Corporación Industrial Arana, S.A.	Madrid	Sociedad de cartera	100,00%	-	-	23.306	-	(23.306)	
Deoleo Industrial México, S.A. de C.V	México	Producción de productos alimenticios	100,00%	-	Deloitte (México)	79.545	-	(74.861)	
Deoleo Comercial México, S.A. de C.V.	México	Comercialización de aceite	100,00%	-	Deloitte (México)	1	-	-	
Deoleo Antillas Guyane, S.A.	Guyana Francesa	Producción y comercialización de arroz	100,00%	-	-	8	-	(8)	
Compagnie Rizicole de L'Ouest Guyanais, S.A.	Guyana Francesa	Producción y comercialización de arroz	99,98%	-	-	11.587	-	(11.587)	
Cama, S.A.	Guyana Francesa	Producción y comercialización de arroz	100,00%	-	-	4	-	(4)	
Cimariz, S.A.	Guyana Francesa	Producción y comercialización de arroz	72,41%	27,59%	-	3	-	-	
Cetro Aceitunas, S.A.	Pilas (Sevilla)	Producción y distribución de productos alimenticios	100,00%	-	-	5.891	-	(5.891)	
Carbonell do Brasil, S.A.	Sao Paulo (Brasil)	Comercialización y distribución de productos alimenticios	100,00%	-	-	48	-	(48)	
Carbonell UK, Ltd.	East Molessey (Great Britain)	Comercialización y distribución de productos alimenticios	100,00%	-	-	155	-	-	
Aceica Refinería, S.L.	Las Palmas de Gran Canaria	Comercialización y distribución de productos alimenticios	100,00%	-	Deloitte, S.L.	9.005	-	-	
Cogeneración de Andújar, S.A.	Andújar (Jaén)	Cogeneración de electricidad	100,00%	-	Deloitte, S.L.	3.107	-	(3.107)	
Deoleo Preferentes, S.A.U.	Madrid	Emisión de acciones preferentes	100,00%	-	Deloitte, S.L.	61	-	-	
Carapelli Firenze, S.p.A.	Milán (Italia)	Producción y comercialización de aceite	100,00%	-	Deloitte (Italia)	654.403	-	(98.548)	
Shanghai Deoleo Trading Co. Ltd.	China	Producción y comercialización de aceite	100,00%	-	Deloitte (Shangai)	120	-	-	
Deoleo South East Asia, SND. BHD.	Malasia	Producción y comercialización de aceite	100,00%	-	Deloitte (Malasia)	229	-	-	
Deoleo India Private Limited	India	Producción y comercialización de aceite	100,00%	-	-	1	-	-	
Aceites Ibéricos, Acisa, S.A.	Alcolea	Producción de productos alimenticios	100,00%	-	Deloitte, S.L.	4.700	-	-	
Cambium Rice Investments, S.L.	Rivas Vaciamadrid	Sociedad de cartera	100,00%	-	-	11.392	-	-	
Aceites Elosúa, S.A.	Rivas Vaciamadrid	Comercialización de productos alimenticios	100,00%	-	-	288	-	-	
Salgado USA, Inc.	EEUU	Comercialización de productos alimenticios	100,00%	-	-	32	-	-	
Med Foods, Inc.	EEUU	Comercialización de productos alimenticios	100,00%	-	Deloitte (USA)	4.969	-	-	
Deoleo Canada, Ltd.	Canadá	Comercialización de productos alimenticios	100%	-	Deloitte (USA)	13.975	-	-	
Carapelli Belgium, B.V.	Bélgica	Comercialización de productos alimenticios	99,00%	1,00%	Deloitte (Bélgica)	2.203	-	-	
Deoleo Deutschland GmbH	Alemania	Comercialización de productos alimenticios	100%	-	Deloitte (Alemania)	3.142	-	-	
Deoleo, B.V.	Países Bajos	Comercialización de productos alimenticios	100%	-	-	3.900	-	-	
<b>Empresas asociadas:</b>									
Moltuandújar, S.L.	Andújar (Jaén)	Producción de productos alimenticios y cogeneración	30,00%	-	Deloitte, S.L.	2.700	-	-	
Calidalia, S.L.	Madrid	Prestación de servicios de comercio electrónico	4,54%	-	-	12	-	-	
Arroz Unión, S.A.	Barcelona	Inactiva	21,00%	-	-	200	-	-	
Valdemuelas, S.L.	Madrid	Inmobiliaria	50,00%	-	-	601	-	-	
<b>Total empresas del Grupo</b>						832.075	-	(217.360)	
<b>Total empresas asociadas</b>						3.513	-	-	
<b>Total empresas del Grupo y asociadas</b>						<b>835.588</b>	-	<b>(217.360)</b>	

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

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

Detalle de sociedades del Grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2012 (este Anexo forma parte integrante de la Nota 10 de la memoria de cuentas anuales junto con la cual debe ser leído)

Sociedad	Domicilio	Actividad Principal	% de Participación en el Capital Social		Auditor	Miles de euros		
			Directo	Indirecto		Coste	Deterioro del ejercicio	Deterioro acumulado
<b>Empresas del Grupo:</b>								
Corporación Industrial Arana, S.A.	Madrid	Sociedad de cartera	100,00%	-	-	23.306	-	(23.306)
Deoleo Industrial México, S.A. de C.V.	México	Producción de productos alimenticios	100,00%	-	Deloitte (México)	79.545	-	(74.861)
Deoleo Comercial México, S.A. de C.V.	México	Comercialización de aceite	100,00%	-	Deloitte (México)	1	-	-
Deoleo Antillas Guyane, S.A.	Guyana Francesa	Producción y comercialización de arroz	100,00%	-	-	8	-	(8)
Compagnie Rizicole de L'Ouest Guyanais, S.A.	Guyana Francesa	Producción y comercialización de arroz	99,98%	-	-	11.587	-	(11.587)
Cama, S.A.	Guyana Francesa	Producción y comercialización de arroz	100,00%	-	-	4	-	(4)
Cimariz, S.A.	Guyana Francesa	Producción y comercialización de arroz	72,41%	27,59%	-	3	-	-
Cetro Aceitunas, S.A.	Pilas (Sevilla)	Producción y distribución de productos alimenticios	100,00%	-	-	5.891	-	(5.891)
Carbonell do Brasil, S.A.	Sao Paulo (Brasil)	Comercialización y distribución de productos alimenticios	100,00%	-	-	48	-	(48)
Carbonell UK, Ltd.	East Molessey (Great Britain)	Comercialización y distribución de productos alimenticios	100,00%	-	-	155	-	-
Aceica Refinería, S.L.	Las Palmas de Gran Canaria	Comercialización y distribución de productos alimenticios	100,00%	-	Deloitte, S.L.	9.005	-	-
Cogeneración de Andújar, S.A.	Andújar (Jaén)	Cogeneración de electricidad	100,00%	-	Deloitte, S.L.	3.107	-	(3.107)
Deoleo Preferentes, S.A.U.	Madrid	Emisión de acciones preferentes	100,00%	-	Deloitte, S.L.	61	-	-
Carapelli Firenze, S.p.A.	Milán (Italia)	Producción y comercialización de aceite	100,00%	-	Deloitte (Italia)	654.403	(98.548)	(98.548)
Carapelli International, S.A.	Suiza	Comercialización y distribución de aceite	100,00%	-	Deloitte (Suiza)	54.377	(48.200)	(48.200)
Aceites Ibéricos, Acisa, S.A.	Alcolea	Producción de productos alimenticios	100,00%	-	Deloitte, S.L.	4.700	-	-
Cambium Rice Investments, S.L.	Rivas Vaciamadrid	Sociedad de cartera	100,00%	-	-	11.392	-	-
Aceites Elosúa, S.A.	Rivas Vaciamadrid	Comercialización de productos alimenticios	100,00%	-	-	288	-	-
Salgado USA, Inc.	EEUU	Comercialización de productos alimenticios	100,00%	-	-	32	-	-
Med Foods, Inc.	EEUU	Comercialización de productos alimenticios	100,00%	-	Deloitte (USA)	4.969	-	-
Deoleo Canada, Ltd.	Canadá	Comercialización de productos alimenticios	100%	-	Deloitte (USA)	13.975	-	-
Carapelli Belgium, B.V.	Bélgica	Comercialización de productos alimenticios	99,00%	1,00%	Deloitte (Bélgica)	2.203	-	-
Deoleo Deutschland GmbH	Alemania	Comercialización de productos alimenticios	100%	-	Deloitte (Alemania)	3.142	-	-
Deoleo, B.V.	Países Bajos	Comercialización de productos alimenticios	100%	-	-	3.900	-	-
<b>Empresas asociadas y multigrupo:</b>								
Moltuandújar, S.L.	Andújar (Jaén)	Producción de productos alimenticios y cogeneración	50,00%	-	Deloitte, S.L.	4.500	-	-
Calidalia, S.L.	Madrid	Prestación de servicios de comercio electrónico	4,54%	-	-	12	-	-
Arroz Unión, S.A.	Barcelona	Inactiva	21,00%	-	-	200	-	-
Valdemuelas, S.L.	Madrid	Inmobiliaria	50,00%	-	-	601	-	-
					<b>Total empresas del Grupo</b>	<b>886.102</b>	<b>(146.748)</b>	<b>(265.560)</b>
					<b>Total empresas asociadas</b>	<b>5.313</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
					<b>Total empresas del Grupo y asociadas</b>	<b>891.415</b>	<b>(146.748)</b>	<b>(265.560)</b>

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

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

## Anexo II

Detalle de participaciones y cargos en otras sociedades de los Administradores de la Sociedad, así como de determinadas personas vinculadas a los mismos, del ejercicio 2013.

Administrador	Sociedad	Porcentaje de Participación	Cargos y Funciones
Jaime Carbó Fernández	Deoleo, S.A., Cogeneración de Andújar, S.A., Corporación Industrial Arana, S.A., Deoleo Preferentes S.A.U., Aceica Refinería, S.L., Carapelli Firenze, S.p.A.	-	Presidente y/o Consejero Delegado
Jaime Carbó Fernández	Aceites Elosúa S.A., Aceites Ibéricos, ACISA, S.A., Cetro Aceitunas, S.A., Rústicas Montebranco, S.A.	-	Administrador Mancomunado
Jaime Carbó Fernández	Cambium Rice Investment, S.L.	-	Administrador Único
Jaime Carbó Fernández	Moltuandújar, S.L., Shanghai Deoleo Trading Co. Ltd.	-	Presidente y Consejero
Jaime Carbó Fernández	Deoleo Industrial de Mexico S.A. de C.V., Deoleo Comercial Mexico S.A. de C.V., Carapelli USA, LLC., Deoleo USA.	-	Presidente
Jaime Carbó Fernández	Carapelli International, S.A., Carapelli Firenze USA, Inc., Compagnie Rizicole L'Ouest Guyanais, S.A., Cama, S.A., Cimariz, S.A., Deoleo Australia Pty, Ltd., Carapelli Belgium, BV, Deoleo Deutschland GmbH, Deoleo Canadá Inc.	-	Administrador
Jaime Carbó Fernández	Carbonell UK, Ltd, Deoleo South East Asia, Deoleo India Private Limited	-	Director
Jaime Carbó Fernández	Deoleo, B.V.	-	Director B
Antonio Hernández Callejas	Ebro Foods, S.A.	-	Presidente
José María de León Molinari	Biosearch, S.A.	-	Consejero
Montes de Piedad y Cajas de Ahorro de Ronda, Cádiz, Almería, Málaga y Antequera y Jaén-UNICAJA	Aceites del Sur-Coosur, S.A.	9,33%	-
Montes de Piedad y Cajas de Ahorro de Ronda, Cádiz, Almería, Málaga y Antequera y Jaén-UNICAJA	Cartera de Inversiones Agroalimentarias, S.A	82,5%	-

Administrador	Sociedad	Porcentaje de Participación	Cargos y Funciones
Montes de Piedad y Cajas de Ahorro de Ronda, Cádiz, Almería, Málaga y Antequera y Jaén-UNICAJA	Centro de Innovación y Tecnología Agroalimentaria, S.A.	9,49%	-
Montes de Piedad y Cajas de Ahorro de Ronda, Cádiz, Almería, Málaga y Antequera y Jaén-UNICAJA	Compañía española de comercialización de aceite	4,1%	-
Montes de Piedad y Cajas de Ahorro de Ronda, Cádiz, Almería, Málaga y Antequera y Jaén-UNICAJA	MFAO, Sociedad Rectora del Mercado de Futuros de Aceite de Oliva, S.A.	15,85%	-
Banco Mare Nostrum, S.A.	MFAO, Sociedad Rectora del Mercado de Futuros de Aceite de Oliva, S.A.	5,92%	Consejero
Banco Mare Nostrum, S.A.	J. García Carrión, S.A.	4%	Consejero
Banco Mare Nostrum, S.A.	Plantes Dissecades, S.A.	-	Consejero
Antonio López López	MFAO, Sociedad Rectora del Mercado de Futuros del Aceite de Oliva, S.A.	-	Vicepresidente
Antonio Luque Luque	Qorteba Internacional, S.L.	-	Miembro del Consejo de Administración
Antonio Luque Luque	Mercaoleo, S.L.	-	Miembro del Consejo de Administración
Antonio Luque Luque	MFAO, Sociedad Rectora del Mercado de Futuros del Aceite de Oliva, S.A.	-	Miembro del Consejo de Administración
Antonio Luque Luque	La Perdiz Hazuelas, S.L.	19,5%	Miembro del Consejo de Administración
José Moreno Moreno	Dcoop, S.Coop.And	-	Presidente
José Moreno Moreno	Qorteba Internacional, S.L.	-	Vicepresidente
José Moreno Moreno	Mercaoleo, S.L.	-	Presidente
José Moreno Moreno	S.Coop.And. Agropecuaria Ntra.Sra. de los Remedios	-	Presidente
José Moreno Moreno	Acyco, Aceitunas y Conservas, S.A.	-	Presidente
José Moreno Moreno	Cia. Española de Comercialización de Aceites, S.A.	-	Consejero
José Moreno Moreno	S.Coop.And. Oleícola el Tejar	-	Interventor

Administrador	Sociedad	Porcentaje de Participación	Cargos y Funciones
José Moreno Moreno	Agroalimentaria Musa, S.L.	-	Vicepresidente
Hiscan Patrimonio, S.A.U.	Aceitunas de Mesa, S.L.	30%	Consejero (baja en 2013)
Hiscan Patrimonio, S.A.U.	Acuigroup Mare Mar, S.L.	-	Presidente, Consejero (baja en 2013)
Hiscan Patrimonio, S.A.U.	Alimentos y Derivados Navarra, S.A.	-	Consejero
Hiscan Patrimonio, S.A.U.	BJ Inversiones Generales Agroalimentarias 2006, S.L.	24,99%	Consejero
Hiscan Patrimonio, S.A.U.	Congelados de Navarra, S.A.	-	Consejero
Hiscan Patrimonio, S.A.U.	Consorcio Jabugo, S.A.	17,76%	-
Hiscan Patrimonio, S.A.U.	Cultivo y Tecnología Agraria de Tenerife, S.A.	49%	Consejero (baja en 2013), Vicepresidente
Hiscan Patrimonio, S.A.U.	Grupo Riberebero Integral, S.L.	19,91%	-
Hiscan Patrimonio, S.A.U.	Invetbya Holding, S.L.	24,99%	Consejero (baja en enero 2013)
Hiscan Patrimonio, S.A.U.	Alimentos Naturales Cocinados, S.L.	-	Consejero (baja en enero de 2013)
Hiscan Patrimonio, S.A.U.	Fast Drinks 2005, S.L.	5,55%	Consejero
Hiscan Patrimonio, S.A.U.	PEvesa Biotech, S.A.	11,59%	Consejero
Inmogestión y Patrimonios, S.A	Grupo El Arbol distribución y supermercados, S.A.	5,2%	Vocal Consejo de Administración
Inmogestión y Patrimonios, S.A.	Julián Martín, S.A.	20%	Vocal Consejo de Administración
Participaciones y Cartera de Inversión, S.L.	Grupo El Arbol distribución y supermercados, S.A.	5,2%	Vocal Consejo de Administración
Participaciones y Cartera de Inversión, S.L.	Julián Martín, S.A.	20%	Vocal Consejo de Administración

Este Anexo forma parte integrante de la Nota 22.4 de la memoria de las cuentas anuales, junto con la cual debe ser leída.

### Anexo III

Valores contables en la sociedad transmitente derivados de combinaciones de negocio en el momento de la combinación de negocios (véase Nota 5).

	Miles de euros			
	Coste en entidad transmitente	Amortización en entidad transmitente	Coste en entidad adquirente	Amortización en entidad adquirente
Aplicaciones informáticas	6	(4)	-	-
Terrenos y bienes naturales	119	-	4.297	-
Construcciones	3.116	(1.131)	3.563	-
Instalaciones técnicas	576	(508)	97	-
Maquinaria	5.100	(4.783)	2.584	-
Uillaje	152	(145)	83	-
Otras instalaciones	2.355	(1.935)	1.554	-
Mobiliario	385	(332)	124	-
Equipos para procesos de información	46	(36)	26	-
Otro inmovilizado material	24	(17)	6	-
Fondo de comercio	-	-	5.126	-
Propiedad industrial	-	-	37.067	-
	<b>11.879</b>	<b>(8.891)</b>	<b>54.527</b>	-

# INFORME DE GESTION INDIVIDUAL 2013

## 1. SITUACIÓN LA SOCIEDAD

### Estructura organizativa

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

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

La Sociedad posee dos centros de producción en España.

El modelo estratégico de Deoleo está basado en tres ejes:

- Maximizar la eficiencia operativa, lo que supone seguir avanzando en ganar competitividad en operaciones, cadena de suministro y estructura para obtener recursos que pueden ser reinvertidos en el desarrollo de nuestras marcas
- Apoyar nuestro desarrollo internacional, utilizando un modelo mixto con apertura y construcción de unidades locales en aquellos mercados definidos como estratégicos y apoyo a una organización de distribuidores en otros de menor dimensión.
- Promover la innovación enfocada al consumidor como nueva variable de competencia, de forma que en nuestra empresa convivan dos modelos, el que opera sobre el vector Tradición que es el que hasta ahora ha dominado la categoría de aceites de oliva y el vector Innovación / Salud.

El modelo de negocio de Deoleo está basado en cinco pilares clave:

- El aceite de oliva como actividad principal
- Incremento de la presencia geográfica en el mundo (desarrollo de mercados internacionales)
- Lanzamiento de nuevos productos donde se prioriza el concepto de salud, y dirigidos a grupos de consumo diferentes
- Crecimiento sustancial del EBITDA en los próximos cuatro años, asumiendo una estabilización de las condiciones del mercado de materias primas
- Mejora significativa del margen que conlleva una mayor generación de caja

### Órganos de gobierno

El consejo de Administración al 31 de diciembre de 2013 estaba formado por 17 miembros con calificación de Consejeros: Ejecutivos, Dominicales, Independientes y Externos.

Dentro del Consejo de Administración existen las siguientes Comisiones Delegadas (\*):

- Comisión Ejecutiva, formada por 7 miembros, que celebra periódicamente reuniones para tratar determinadas materias dentro del ámbito del Consejo
- Comisión de Auditoría y Control, formada por 5 miembros, que celebra sesiones ordinarias para tratar los asuntos dentro del ámbito de sus competencias indicadas en el Reglamento del Consejo de Administración.
- Comisión de Nombramientos y Retribuciones, formada por 5 miembros, que celebra reuniones periódicas para tratar los asuntos dentro de su ámbito de competencia y que están regulados en el Reglamento del Consejo de Administración.

(\*) Referencia al Informe Anual de Gobierno Corporativo correspondiente al Ejercicio 2013, publicado en la página web de CNMV.

## **2. EVOLUCIÓN DE LAS INVERSIONES Y FINANCIACIONES**

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

Durante el ejercicio 2013 las inversiones en inmovilizado material vinculadas al negocio del aceite han ascendido aproximadamente a 4 millones de euros que corresponden, principalmente, a inversiones relacionadas con la fábrica de Alcolea en la actividad de envasado y escualeno, así como otras inversiones de mantenimiento ordinario en la actividad de las factorías.

Asimismo, como consecuencia de la combinación de negocios llevada a cabo por el contrato de inversión entre la Sociedad y Dcoop Sociedad Cooperativa Andaluza (anteriormente denominada Hojiblanca Sociedad Cooperativa Andaluza), completada el 31 de mayo de 2013, se han incorporado los activos materiales correspondientes a la planta industrial de envasado ubicada en Antequera (Málaga).

La Sociedad también ha incorporado determinadas marcas cuya titularidad ostentaba Dcoop Sociedad Cooperativa Andaluza, Sociedad Cooperativa Andaluza, Los Administradores han estimado que el valor razonable de dichas marcas asciende a 37.067 miles de euros en la fecha de la operación.

Con motivo de dicha combinación de negocios se ha registrado un fondo de comercio por importe de 5.126 miles de euros, aproximadamente.

### **2.2. Evolución del endeudamiento**

Durante el ejercicio 2013 La Sociedad ha amortizado un importe de 71.483 miles de euros aproximadamente, que corresponde fundamentalmente al principal del préstamo sindicado suscrito en diciembre 2010 y a otras deudas con entidades de crédito.

Adicionalmente, en la ampliación de capital por aportación no dineraria consistente en participaciones preferentes emitidas por la Sociedad dependiente Deoleo Preferentes, S.A., que se aprobó el 25 de enero de 2013 por la Junta General de Accionistas, fueron aportadas 278 participaciones preferentes por las que los titulares recibieron 22.240.000 acciones con un valor nominal de 0,5 euros cada una que cancelaron un pasivo financiero por importe de 13.900 miles de euros.

La deuda financiera bruta al 31 de diciembre de 2013 asciende a 614 millones de euros que junto con una posición neta de caja a esa fecha de 180,7 millones de euros (teniendo en cuenta imposiciones a corto plazo recogidos en el epígrafe inversiones financieras a corto plazo por importe de 13.509 miles de euros) fija la deuda financiera neta en 433,3 millones de euros, lo que supone una reducción de 137,5 millones de euros (decremento del 24,1%) respecto a la deuda financiera neta del cierre del ejercicio 2012.

### 3. COMPOSICION DE LAS PARTICIPACIONES EN SOCIEDADES

Las principales variaciones en la composición de las participaciones que posee Deoleo durante el ejercicio 2013 han sido las siguientes:

- La Sociedad ha vendido el 20% de su participación en Moltuandujar, S.L., a un tercero, pasando a ostentar una participación del 30% en dicha filial a 31 de diciembre de 2013.
- Constitución de la sociedad china Shanghai Deoleo Trading Co. Ltd., con un capital de 120 miles de euros totalmente desembolsado. La actividad de esta sociedad dependiente es la comercialización de aceite en China.
- Constitución de la sociedad Deoleo South East Asia, SND. BHD., ubicada en Malasia, con un capital de 229 miles de euros totalmente desembolsado. Dicha Sociedad prácticamente no ha iniciado su actividad al cierre del ejercicio.
- Constitución de la sociedad india Deoleo India Private Limited, con un capital de 1 miles de euros, mediante aportación dineraria de la Sociedad dominante. Dicha Sociedad mantiene una actividad muy reducida al cierre del ejercicio.
- Cesión global de activos y pasivos de las sociedades Deoleo Networks, S.A.U., Deoleo Productos Alimenticios, S.A.U. y los Olivares de Ares, S.L.U. a favor de la sociedad Conservas la Castiza, S.A.U. y sucesivamente de Conservas la Castiza, S.A.U. a favor de la sociedad Corporación Industrial Arana, S.A., sociedad participada por Deoleo, transmitiendo aquellas en bloque la totalidad de sus respectivos patrimonios sociales, con su consiguiente extinción.
- Sociedad Carapelli Internacional, S.A. (filial 100% de Deoleo) liquidada en el ejercicio.

### 4. EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS

#### 4.1. Principales Magnitudes

Obtenemos un rotundo resultado; €46 mm de BAI y €42 mm de BDI y cumplimos las estimaciones de EBITDA anunciadas.

Hemos sido capaces de remontar un ejercicio que comenzó con una coyuntura muy complicada, logrando rentabilidades históricas en el último cuatrimestre del año.

La apuesta por la rentabilidad en nuestras ventas ha permitido un aumento del margen unitario por litro incluso en las situaciones de enorme volatilidad del precio y debilidad en la demanda.

Las medidas de eficiencia operativa nos están permitiendo generar ahorros y optimizar nuestras necesidades de circulante, la evolución del capital circulante y del ROCE así lo ponen de manifiesto.

Hemos conseguido una importante reducción de la Deuda Financiera Neta que se sitúa en 433,3 millones de euros mm, 137,5 millones de euros menos que en diciembre de 2012, la posición de caja a diciembre de 2013 es de 180,7 millones de euros.

En el mes de noviembre anunciamos la contratación de un asesor financiero para ayudarnos en la reconfiguración de la estructura de la compañía.

Cumplimos con nuestros covenants financieros.

## 4.2. Evolución de los Mercados

### 4.2.1. Mercados.

El consumo de aceite en los principales países consumidores (España e Italia) comenzó el año con fuertes caídas que se han recuperado especialmente a partir del segundo semestre y cerrando el año con caídas en torno al 5% en volumen.

Tras los difíciles meses del inicio del año, hemos recuperado volúmenes, pero esencialmente hemos puesto el foco en la rentabilidad. Gracias a esa visión de negocio hemos conseguido alcanzar unos índices de rentabilidad muy satisfactorios.

Las medidas de eficiencia ejecutadas están facilitando la gestión no sólo los resultados. También hemos logrado ajustar nuestras necesidades de capital circulante desarrollando un nuevo modelo de cadena de suministro.

La diversificación geográfica nos ha permitido paliar el efecto negativo de España/Italia que suponen un 60% de las ventas pero que son mercados más expuestos a la debilidad de la demanda. Hemos terminado el año dando la vuelta a la tendencia de estas regiones y contamos con palancas para relanzar estos mercados en el futuro.

En el resto de mercados ha tenido un menor impacto la volatilidad de la materia prima.

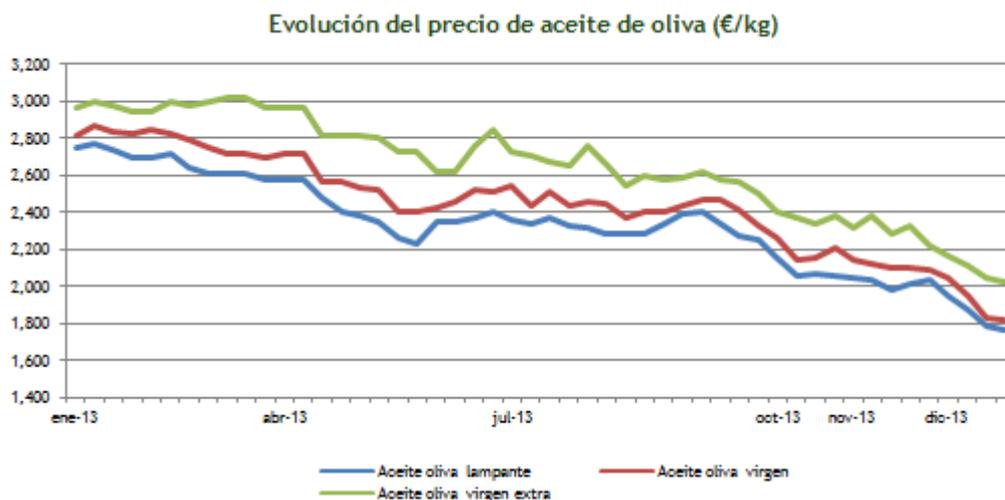
El mercado de aceites de semillas ha experimentado una importante recuperación.

### 4.2.2. Evolución Materias Primas: Aceite de Oliva.

En el tercer trimestre del 2013 el precio promedio de aceite de oliva lampante en España se ha situado en €2,3/kg frente a €1,9/kg durante el mismo período del año pasado. Comparado con los datos a principio del año 2013 se ha producido una bajada de precios del aceite lampante del 36%.

A fecha de redacción del presente informe estimamos una campaña 2013/2014 en España que superará las 1,5 mm tns y unas disponibilidades del orden de 1,8 mm tns.

La evolución de los precios desde enero de 2013 se muestra en el gráfico adjunto:



Y la serie histórica de precios es:

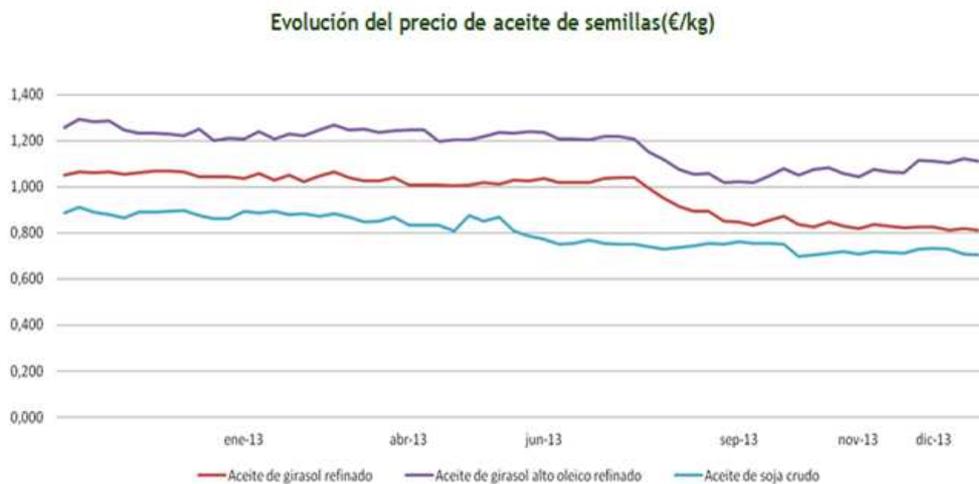


#### 4.2.3. Evolución Materias Primas: Aceite de Semillas

Las expectativas de mercado siguen siendo buenas, ha habido algunos daños en las cosechas de países productores que han empujado hacia arriba a los precios pero ese alza se ha visto mitigada por la evolución del euro/dólar.

En el mercado nacional los precios de aceite de girasol refinado han caído un 21,81% durante 2013, los precios promedio de 2013 han sido un 13,52%, inferiores a los de 2012.

La evolución de los precios desde enero de 2013 ha sido como sigue:



Y la serie histórica de precios es:



#### 4.3. Evolución de los negocios

Nuestra diversidad geográfica, además de proporcionarnos estabilidad en los resultados nos ofrece oportunidades de crecimiento y de rentabilidad en la medida que vamos aplicando nuestro modelo de negocio bajo una perspectiva de empresa global.

#### 4.4. Gestión de personas

La plantilla de Deoleo al cierre del ejercicio 2013, ha sido de 367 empleados (plantilla media del ejercicio 2013 asciende a 364)

La reducción neta en el número de empleados ha sido del 7,1% con respecto al ejercicio anterior, tras la incorporación del personal procedente de Dcoop Sociedad Cooperativa Andaluza. Adicionalmente se están reforzando direcciones estratégicas como las de I+D, Marketing Corporativo y Mercados Internacionales.

Podemos dar por concluido el proceso de rediseño de la estructura industrial lo que es esencial para poder centrarnos en las áreas de innovación y desarrollo, cruciales para el futuro.

A principios del 2013 se publicó el Código de Conducta de la Sociedad, basado en pilares tan importantes como la integridad y la confianza, y garantizando la seguridad y la igualdad de oportunidades, así como a la no discriminación.

En este sentido Deoleo fomenta:

- La formación y el desarrollo profesional de sus empleados. A lo largo del 2013 se han puesto en marcha diferentes acciones formativas en torno a dos ejes tan importantes como son el idiomático y el desarrollo de habilidades.
- Un compromiso claro con la seguridad y salud laborales. En este sentido se ha impartido formación multidisciplinar en prevención de riesgos laborales en las fábricas en aras de seguir minimizando el número de accidentes, así como reducir el absentismo, que en los tres últimos años se ha visto disminuido ya en un 1,5% en las situaciones de enfermedad y accidente, para lo que se ha

contado también con la gestión y control de los periodos de Incapacidad temporal por parte de la Mutua de Accidentes de Trabajo.

- El desarrollo justo de su actividad, asegurándose de que no se den situaciones de discriminación o acoso, manteniendo una postura proactiva ante cualquier situación de riesgo.
- El acceso a los procesos de selección y contratación de empleados con discapacidad psíquica, en puestos en los que puedan desarrollar sus competencias, suscribiendo un convenio para la contratación de trabajadores con la Fundación Down de Madrid.
- Nuevas fórmulas retributivas como un modelo de Retribución Flexible, para un colectivo piloto que permite al empleado de forma voluntaria, decidir la forma de retribución anual y así adaptarla a sus necesidades personales y familiares, aprovechando además las exenciones y ventajas fiscales, dando como resultado una disminución de la carga fiscal y con ello un aumento de las percepciones líquidas.
- La puesta en marcha a nivel global de un Sistema de Retribución Variable, dando la oportunidad a un importante grupo de los empleados, de percibir toda o parte de esta retribución variable en acciones de la Compañía para los que voluntariamente lo decidan.
- Una apuesta continua con el respeto al medio ambiente para garantizar el mantenimiento de un entorno en el que desarrollar la vida tanto laboral como personal.

A lo largo de este último año ha colaborado en diversas iniciativas solidarias de carácter deportivo, participando tanto en Carreras Solidarias como fomentando el voluntariado entre sus empleados con la Federación Española de Bancos de Alimentos y realizando diversas donaciones tanto a esta última como a Cruz Roja y otras entidades sin ánimo de lucro.

Y por último destacar que otro de los pilares de Deoleo en 2013 ha sido la innovación, que marca un nuevo rumbo en el devenir de la Compañía:

- Estamos desarrollando un nuevo modelo de Ciencia asociado al mercado de aceite de oliva que potencia sus funcionalidades de salud -INSTITUTO DEOLEO-.
- Uno de nuestros últimos desarrollos ha sido, el spray Carbonell, elegido a finales de 2013 PRODUCTO DEL AÑO en el Gran Premio de Innovación 2014, en la categoría de aceites.
- En el ámbito tecnológico hemos comprobado que la innovación tecnológica nace de las personas, de su capacidad para imaginar más allá del día a día. De esta capacidad de imaginación nacen las ideas que, convenientemente gestionadas y apoyadas en un cuidado proceso de gestión del cambio, se transforman en una brillante realidad, por ello todas las Tecnologías colaborativas como Microsoft Lync están revolucionando la forma en la que el equipo humano de Deoleo se comunica, creando nuevos cauces, aumentando la productividad y tendiendo puentes invisibles entre nuestras oficinas más remotas.
- Nuevas aplicaciones para el negocio apoyadas en Cloud como Salesforce.com nos permiten acelerar en nuestra constante obsesión por la calidad del servicio a nuestros clientes, mientras que el uso de tecnologías predictivas nos apoyan en un mercado muy competitivo.

## 5. SITUACION FINANCIERA.

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

<b>CUENTA RESULTADOS - DEOLEO, S.A.</b>			
<b>(Miles de euros)</b>	<b>2013</b>	<b>Var 13 vs 12</b>	<b>2012</b>
<b>IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIO</b>	<b>553.660</b>	<b>22,2%</b>	<b>452.990</b>
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>28.480</b>	<b>n.a.</b>	<b>-4.368</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>45.655</b>	<b>n.a.</b>	<b>-183.180</b>
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS</b>	<b>42.104</b>	<b>n.a.</b>	<b>-235.438</b>

Las ventas han terminado por encima del ejercicio anterior, mostrando una evolución muy positiva en los últimos meses del año.

Seguimos incrementando nuestros márgenes unitarios generando un beneficio operativo de mayor calidad, por segundo año consecutivo.

Los gastos de personal han bajado un 36,14 % con respecto a 2012; otros gastos de explotación han sido un 8% inferior al año anterior y mantenemos la inversión en publicidad como forma de fortalecer nuestras marcas, estamos racionalizando los gastos de estructura y reforzando la inversión en nuestras marcas.

El Beneficio después de impuestos (BDI) se ha situado en €42,1 mm.

Continuamos reduciendo nuestro nivel de endeudamiento, al cierre de 2013 la DFN se sitúa en 433,3 millones de euros mm, lo que representa 137,5 millones de euros menos que al cierre de 2012.

La reducción se ha logrado con flujos de caja ordinarios y gracias a una mejora en la gestión del circulante y la puesta en marcha de un nuevo modelo operativo de la cadena de suministros que nos permite optimizar la utilización de nuestros recursos.

Nuestra posición de caja al cierre del trimestre es de 180,7 millones de euros. mm.

El ROCE de la compañía se sitúa en el 5,6% al cierre del ejercicio.

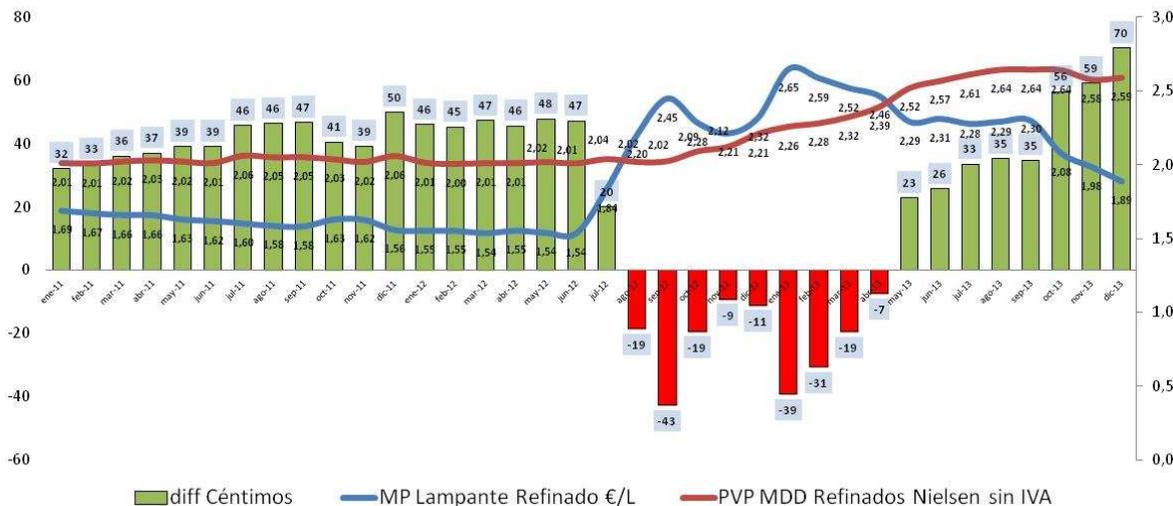
Al cierre del 2013 cumplimos los ratios establecidos en el Contrato de Refinanciación.

A 31 de diciembre de 2013 no existen operaciones fuera de balance.

### **Conclusión**

Hemos conseguido remontar un ejercicio que en su primera parte fue tremendamente difícil por la volatilidad en los precios de la materia prima y la falta de consistencia en las políticas de traslado de dichas subidas al consumidor. (Ver cuadro a continuación):

### Correlación PVP (sin IVA) MDD Refinados con Materia Prima (Lampante Refinado) 2011-2013



Las mejoras en eficiencia no sólo han servido como defensa en entornos complicados, están dando lugar a una mejor gestión de nuestros recursos financieros. La compañía está demostrando que es capaz de ser una generadora consistente de caja y que está preparada para sortear problemas coyunturales con solvencia.

La reducción permanente de la deuda nos está permitiendo generar el clima adecuado y la confianza en todos nuestros bancos y proveedores posicionando a Deoleo en niveles de solvencia impensables hace tan sólo tres años.

Vamos a cambiar el concepto del negocio del aceite de oliva, para hacerlo un negocio global en toda la cadena de valor; buscaremos la rentabilidad y nuestros estándares de calidad allá donde se encuentren.

Una vez concluida la reorganización industrial, nos podemos centrar plenamente en la innovación y el desarrollo; aspectos esenciales que servirán de palanca para el crecimiento futuro.

Con el foco puesto en nuestros consumidores vamos a extender nuestra gama de productos para satisfacer sus necesidades, sin anclarnos en conceptos que nos son buenos ni para el consumidor ni para la industria. Trabajaremos bajo una perspectiva de negocio global.

El mandato otorgado para la reconfiguración de Deoleo, persigue alcanzar una estabilidad financiera y accionarial a largo plazo que sienta las bases para tener una compañía sólida y enfocada en maximizar su enorme potencial.

Cumplimos nuestros convenants financieros al cierre de ejercicio un año más.

## 6. PATRIMONIO NETO

Al 31 de diciembre de 2013 el capital social de la Sociedad estaba representado por 1.154.677.949 acciones de 0,5 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas y representadas por anotaciones en cuenta.

En el ejercicio 2013 han tenido lugar las siguientes modificaciones al respecto:

Con fecha 25 de enero de 2013, la Junta General de Accionistas de la Sociedad aprobó una ampliación de capital por aportación no dineraria, consistente en la aportación de participaciones preferentes emitidas por la sociedad dependiente Deoleo Preferentes, S.A. En la ampliación de capital fueron finalmente aportadas 278 participaciones preferentes, por las que sus titulares recibieron 22.240.000 acciones, con un valor nominal de 0,5 euros cada una, cancelando el pasivo financiero por importe de 13.900 miles de euros.

Por su parte, con fecha 27 de mayo de 2013, la Junta General de Accionistas de la Sociedad acordó aumentar su capital social, sin derecho de suscripción preferente, por un importe de 54.527 miles de euros, aproximadamente, mediante la emisión y puesta en circulación de 109.053.770 acciones de 0,50 euros de valor nominal cada una de ellas, sin prima de emisión, que han sido suscritas y desembolsadas íntegramente mediante la aportación no dineraria consistente en la aportación de determinados activos que constituyen una rama de actividad dedicada al envasado, comercialización y venta de aceite de oliva operado bajo la marca "Hojiblanca" y marcas relacionadas, incluyendo una planta de envasado en Antequera (Málaga), y otros activos, titularidad todo ello de Dcoop Sociedad Cooperativa Andaluza, Sociedad Cooperativa Andaluza, habiendo sido registrada la combinación de negocios correspondiente. La Nota de Valores de Admisión de las nuevas acciones derivadas de esta ampliación de capital fue verificada por la CNMV y han comenzado a cotizar a partir del día 8 de julio de 2013.

## **7. ACCIONES PROPIAS**

Al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad mantiene en cartera 9 acciones propias al igual que al cierre del ejercicio 2012, recibidas de un tercero en fecha 30 de mayo de 2012 mediante donación pura, simple y sin condición alguna, y estando las acciones libres de toda carga o gravamen.

La Junta General Ordinaria de Accionistas de Deoleo, S.A. acordó en fecha 27 de mayo de 2013 autorizar la adquisición de acciones de la Sociedad a unos precios máximo y mínimo conforme a las siguientes premisas:

1. Número máximo de acciones adquiribles: hasta la cifra máxima permitida por la normativa aplicable.
2. Precio máximo: no superior al mayor de los siguientes:
  - a. Precio de la última transacción realizada en el mercado por sujetos independientes.
  - b. Precio más alto contenido en el carnet de órdenes.
3. Precio mínimo: no podrá ser inferior en un 15% al de cierre de la acción en la sesión anterior al día de la transacción, salvo que concurren circunstancias de mercado que permitan una variación sobre dicho porcentaje de acuerdo con la normativa vigente.
4. Duración de la autorización: 5 años a contar desde el momento de la aprobación del acuerdo.
5. Disponer libremente de las acciones adquiridas al objeto de dar, en su caso, cumplimiento a compromisos contraídos en los "Sistemas retributivos con entrega de opciones sobre acciones" o "referenciados al valor de cotización de la acción" cuya implantación en la Sociedad hubiera sido objeto de las preceptivas aprobaciones, así como para satisfacer, en su caso, mediante la entrega de acciones las retribuciones que resulten de los planes y/o sistemas retributivos vigentes en la Sociedad.

## **8. PERSPECTIVAS DE LA SOCIEDAD**

Para Deoleo, en el 2013 se siguen poniendo de manifiesto los resultados de los ajustes operativos llevados a cabo.

Seguiremos adaptando la estructura a la realidad de mercado de los países maduros, explorando nichos de ahorro e innovando para mantener nuestro liderazgo, conocedores del complicado contexto que a medio plazo aún seguirán sufriendo estas regiones.

Estamos apostando por mercados emergentes y destinaremos la mayor cantidad posible de recursos, productos y gestión para replicar el liderazgo de nuestras marcas en mercados maduros en otros de mayor crecimiento y rentabilidad.

El pipeline de nuevos productos está llenándose de ideas y se están adaptando las estructuras para materializarlos eficientemente y con agilidad, para responder con la mayor rapidez a las necesidades de nuestro consumidor.

Nuestro balance es cada vez más sólido, cumplimos nuestros compromisos con las entidades financieras, tenemos solvencia, más credibilidad con nuestros clientes y proveedores recuperando el papel que le corresponde a la principal empresa marquista de aceite de oliva del mundo.

Estamos aplicando una política de crecimiento que iniciamos sobre una base sólida.

## **9. MEDIO AMBIENTE Y SOSTENIBILIDAD**

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

Durante los ejercicios 2013 y 2012 no se han producido inversiones medioambientales en instalaciones técnicas. El valor neto contable de las inversiones medioambientales al 31 de diciembre de 2013 asciende a 3.012 miles de euros (3.304 miles de euros en 2012).

Los gastos devengados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 con carácter ordinario y cuya finalidad ha sido la protección y mejora del medioambiente, ascienden a 1.177 miles de euros, aproximadamente (1.365 miles de euros en 2012). Dichos gastos corresponden, principalmente, a costes incurridos en relación con el reciclaje de embalajes, así como con diferentes trabajos de diagnóstico medioambiental.

La Sociedad no tiene constituida provisión para actuaciones medioambientales al 31 de diciembre de 2013, dado que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos de esta naturaleza, ni tiene contingencias significativas relacionadas con la protección y mejora del medioambiente.

## **10. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO**

A fecha de redacción del presente informe y tal y como la Sociedad explicó mediante Hecho Relevante el pasado mes de noviembre de 2013, un asesor externo está llevando a cabo un trabajo en relación con la reconfiguración de la estructura de Deoleo con objeto de:

- Alcanzar una mayor estabilidad financiera a largo plazo,
- Estudiar alternativas de reordenación de la base accionarial, y
- Asesorar, en su caso, en los posteriores procesos de ejecución.

Con fecha 31 de enero de 2014 presentaron su dimisión los Consejeros dominicales D. Antonio Hernández Callejas y D. José Barreiro Seoane. Con fecha 27 de febrero de 2014 D. Jose Maria de León Molinari ha presentado su dimisión.

En el Consejo celebrado en esa misma fecha se acordó aplazar la ejecución del constrasplit en tanto no concluyan los trabajos enumerados en el punto anterior y solicitar a la Junta la renovación del plazo.

## **11. PRINCIPALES RIESGOS DE LA SOCIEDAD**

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

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

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

- Valoración del riesgo de forma continua
- Previsión de los riesgos en el origen
- Involucración de todas las áreas de la compañía
- Disposición de información actualizada
- Conocimiento del impacto para facilitar la toma de decisiones

El Sistema de Gestión de Riesgos funciona de forma integral, continua, consolidando dicha gestión por área, unidad de negocio, actividad, filial y áreas de soporte (por ejemplo, recursos humanos, marketing, control de gestión, etc.) a nivel corporativo, en el que se atiende a la gestión de todos los riesgos prioritarios, tanto internos como externos.

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

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

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

La eficiencia del Sistema de Gestión de Riesgos está basada en una adecuada y puntual comunicación de las expectativas, resultados y acciones. Finalmente, la supervisión de la gestión de riesgos corporativos se lleva a cabo mediante actividades permanentes de seguimiento.

Las principales áreas involucradas en el proceso de identificación, priorización y gestión de los riesgos en sus respectivos ámbitos de actuación son, fundamentalmente, las Direcciones Económico-Financiera, Jurídica y de Recursos Humanos, Operaciones, Industrial (Medioambiente) y Sistemas de Información (Seguridad Informática).

El artículo 5.4 del Reglamento del Consejo de Administración de Deoleo, S.A., establece que entre las funciones generales del Consejo de Administración (que ejercerá directamente por propia iniciativa o a propuesta del órgano interno correspondiente) tiene la facultad de "Aprobar la política de supervisión y gestión de riesgos y el seguimiento periódico de la información interna y los sistemas de control".

La Comisión de Auditoría y Control tiene la función de servir de apoyo al Consejo de Administración en sus funciones de supervisión y, en concreto, en virtud de lo establecido en el artículo 25 del Reglamento del Consejo de Administración de Deoleo, S.A. "Conocer el proceso de información financiera y de los sistemas internos de control y, a estos efectos identificar los tipos y niveles de riesgos, las medidas para mitigar el impacto de los riesgos identificados y los sistemas de control, información y gestión de riesgos".

En el Sistema de Gestión de Riesgos establecido en Deoleo, S.A. la Comisión de Auditoría y Control cumple con la recomendación del Código Unificado de Buen Gobierno acerca de asegurar que la política de control y gestión de riesgos identifique al menos:

- Los distintos tipos de riesgos (operativos, tecnológicos, financieros, legales, reputacionales, etc.) a los que se enfrenta la Sociedad, incluyendo en los financieros o legales los pasivos contingentes y otros riesgos fuera de balance;

- La fijación del nivel de riesgo que la Sociedad considere aceptable;
- Las medidas previstas para mitigar el impacto de los riesgos identificados en caso de que llegaran a materializarse;
- Los sistemas de información y control interno que se utilizarán para controlar y gestionar los citados riesgos, incluidos los pasivos contingentes o riesgos fuera de balance.

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

- La definición del nivel de riesgo aceptado;
- La definición del nivel de tolerancia de riesgo;
- La identificación y continua actualización de los riesgos;
- La valoración de los riesgos inherentes y residuales".

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

1) *Riesgos de cumplimiento:*

- Riesgo de incumplimiento regulatorio: Las actividades y los productos de Deoleo están sometidos a regulación específica en materia de calidad, seguridad alimentaria, medioambiente, y seguridad y salud laboral.

2) *Riesgos financieros:*

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

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

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

La Compañía posee varias inversiones en negocios en el extranjero, cuyos activos netos están expuestos al riesgo de conversión de moneda extranjera.

- Riesgo de liquidez: La Sociedad lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en el mantenimiento de suficiente efectivo para la operativa ordinaria de la misma dentro del ámbito y limitaciones del contrato de refinanciación.

Al operar dentro del ámbito del Contrato de refinanciación existen limitaciones para contratar nuevas líneas u operaciones que conlleven a asumir nuevos niveles de endeudamiento. La Compañía tiene que cumplir con unos requisitos muy exigentes de cumplimiento de obligaciones, importes de amortización de principal de acuerdo a un calendario de repagos establecido que pueden suponer en el futuro que la capacidad de liquidez para su operativa ordinaria se vea reducida.

- Covenants financieros: El préstamo sindicado suscrito en diciembre de 2010 incluye ciertas cláusulas que imponen el cumplimiento de determinados ratios financieros. De acuerdo con los términos del contrato, el cumplimiento de dichos ratios es obligatorio desde el trimestre finalizado en septiembre de 2012.
- Riesgo de crédito: La Sociedad opera con clientes en diferentes países y con diferentes niveles de solvencia y fechas de aplazamiento en el cobro de las ventas y, por tanto, está expuesta a pérdidas por situaciones de impago o de insolvencia con los clientes con los que opera.

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

### 3) *Riesgos operativos*:

- Riesgo de suministro de materias primas: Existe el riesgo de que haya escasez o desabastecimiento en los mercados de materias primas (principalmente aceite) debido a una campaña de producción agrícola del olivar negativa como consecuencia de condiciones climatológicas y pluviométricas adversas, que puede llevar a una situación de desabastecimiento del mercado, lo que implicaría la dificultad y/o imposibilidad de adquisición de materias primas para cumplir las estimaciones de producción, y en última instancia de servir los pedidos realizados por los clientes de Deoleo.
- Riesgo de fluctuación en los precios de las materias primas: Las actividades de Deoleo están influenciadas por los precios del aceite. Estas materias primas pueden registrar fuertes fluctuaciones tanto al alza como a la baja, y tienen un impacto significativo en el precio del producto terminado. Adicionalmente, existe un riesgo de no obtener suficiente materia prima de una calidad apropiada a los estándares de la Sociedad a un precio adecuado.

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

#### 1) *Riesgos de cumplimiento*:

- Riesgo de incumplimiento regulatorio: La política de la Sociedad se sustenta bajo el principio del cumplimiento de la legislación vigente en cada momento. Los cuatro principales bloques de regulación que afectan al negocio de la Compañía son: la normativa emanada del Consejo Oleícola Internacional, la del Codex, la normativa Comunitaria y Nacional de los países de la Unión Europea en los que operamos, y la normativa de Estados Unidos. Estas cuatro fuentes de regulación son controladas a través de los procedimientos habituales, como asesoramiento, suscripciones, publicaciones especializadas, asociaciones, etc. con el objeto de obtener la máxima información posible y, en la medida de lo posible, anticipar e influir en estas fuentes mediante acciones institucionales desarrolladas en España, Italia y a nivel Unión Europea.

En lo que concierne al cumplimiento con la normativa de calidad, medioambiente y seguridad alimentaria, la Sociedad ha definido, desarrollado e implantado un sistema de gestión de calidad, medioambiente y seguridad alimentaria que cumple con los requisitos de las Normas UNE-EN-ISO 9001 (Sistemas de Gestión de la Calidad), UNE-EN-ISO 14001 (Sistemas de Gestión Ambiental), las Normas de Seguridad Alimentaria BRC (British Retail Consortium) e IFS (International Food Security) reconocidas por GFSI (Global Food Safety Initiative), así como otras certificaciones parciales relativas a "producto ecológico". Las normas mencionadas se encuentran certificadas en la mayoría de los centros productivos de la Sociedad.

Los programas de seguridad alimentaria se basan en el seguimiento de protocolos que persiguen la identificación y control de determinados puntos críticos siguiendo la metodología establecida por el Codex Alimentarium. Adicionalmente, los laboratorios de análisis y paneles de cata de Alcolea están reconocidos por el Consejo Oleícola Internacional (COI), que demuestran, mediante pruebas periódicas de control, su competencia en la aplicación de los métodos de análisis recomendados por esta institución.

La Sociedad proporciona a sus empleados formación adecuada y continua en temas relacionados con la seguridad alimentaria y las normas de seguridad e higiene en el trabajo.

Finalmente, el Programa Global de Seguros de la Sociedad tiene contratadas diversas pólizas de seguros que cubren riesgos relacionados con la seguridad alimentaria.

En el ejercicio 2013 se ha potenciado la División de Regulación y Desarrollo creando un responsable al frente de la misma que se ocupara de esta Dirección dando mas importancia y desarrollo a este ámbito dentro de la Compañía a nivel regulatorio, internacional y enfocado a la innovación y desarrollo de nuevos productos.

## 2) *Riesgos financieros:*

El programa de gestión del riesgo global de Deoleo se centra en gestionar las operaciones financieras de la Sociedad que están sujetas a la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos que pudieran afectar a la estabilidad y rentabilidad financiera de la Compañía. La gestión de los riesgos financieros está controlada por el Departamento de Tesorería. Este Departamento identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas de la Sociedad.

- Riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo y del valor razonable: La financiación de la Sociedad está supeditada al Contrato de Refinanciación Sindicado que se formalizó en diciembre de 2010 donde se regulan las condiciones de los tipos de interés a tipo variable para cada uno de los periodos de duración del contrato. Dicho contrato obligó a la contratación de determinadas coberturas de tipos de interés por una cantidad que representa aproximadamente un 70% del principal vivo del préstamo en cada momento, de manera que no existe riesgo por encima del rango fijado en el túnel de tipos de interés.

Para minorar el riesgo de fluctuaciones de los tipos de interés, la Sociedad tiene contratadas operaciones de cobertura, consistentes en permutas financieras de intereses y túneles de tipos de interés. Estos instrumentos se registran en los Estados Financieros de la Sociedad por su valor razonable, reflejándose las variaciones de dicho valor, por la parte de la ganancia o la pérdida del instrumento de cobertura eficaz, se reconocerá transitoriamente en el patrimonio neto, imputándose a resultados en el ejercicio en el que la operación en el que la operación cubierta prevista afecte al resultado.

Hay otros instrumentos de cobertura no eficaz cuyas diferencias de valor se registran contra la cuenta de pérdidas y ganancias de la Sociedad imputándose a resultados.

- Riesgo de tipo de cambio: La Dirección General Económico-Financiera de la Sociedad es el responsable de gestionar la posición neta de Caja en cada moneda extranjera usando contratos con terceros a plazo de moneda extranjera de acuerdo a los parámetros y límites establecidos en el contrato de financiación. A su vez, se designan contratos con entidades terceras a la Compañía de tipo de cambio como coberturas de riesgo de tipo de cambio sobre determinados activos, pasivos o transacciones futuras.

Para controlar el riesgo de tipo de cambio la Sociedad contrata seguros de cambio. Las operaciones de cobertura de tipo de cambio dólar-euro no se pueden efectuar por plazo superior a tres meses, ni pueden exceder en ningún momento de un notional máximo agregado de cuarenta y cinco millones de euros (45.000.000 €), por limitación expresa del contrato de financiación sindicado.

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

- Riesgo de liquidez: Deoleo lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en el mantenimiento de suficiente efectivo para la operativa ordinaria del negocio y dispone de financiación adicional dentro del marco del contrato de financiación de un importe suficiente (fundamentalmente de líneas de factoring no dispuestas en su totalidad) para cubrir sus necesidades de capital circulante.

La Sociedad formalizó con las entidades acreedoras un acuerdo de refinanciación que agrupa en un solo compromiso la mayor parte del endeudamiento de la misma.

De acuerdo a lo anterior, la Compañía mantiene unos niveles de liquidez razonables y dispone de financiación adicional mediante el uso de líneas de factoring con y sin recurso que generalmente no están dispuestas en su totalidad. Dado el carácter dinámico de los negocios subyacentes, la Dirección General Económico-Financiera tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de las fuentes de financiación contratadas dentro de lo permitido en su Contrato de Refinanciación.

En la gestión del riesgo de liquidez el Consejo de Administración ha decidido, en el ejercicio 2013, realizar las acciones necesarias que conduzcan a la entrada en el capital de un posible socio que aporte nuevos fondos, así como la formalización de una nueva financiación, para la Compañía más acorde con la situación de mercado.

- Covenants financieros: La Dirección General Económico-Financiera realiza un seguimiento, en cada cierre trimestral de acuerdo al Contrato del cumplimiento de estos compromisos, a fin de detectar anticipadamente el potencial riesgo de incumplimiento de los covenants. En caso de que se advierta dicho riesgo, se pone en conocimiento de la Dirección, a fin de tomar las decisiones oportunas para corregir esta situación. Con carácter trimestral se informa al Consejo de Administración de la situación de cumplimiento de estos compromisos.

Hasta la fecha y para todos los periodos cerrados desde septiembre de 2012 la Compañía ha cumplido con todos sus ratios en todos los periodos trimestrales y, en opinión de los Administradores de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2013 la Sociedad cumple con los ratios establecidos.

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

El Departamento de Créditos integrado en la Dirección de Tesorería cuenta con procedimientos de análisis y seguimiento periódico del nivel de créditos de clientes. Los límites de crédito máximo de cada cliente están parametrizados en el sistema de acuerdo a los límites asegurados por las Pólizas de Seguros contratadas y se lleva un control riguroso en caso de operaciones de pedidos que excedan de los límites asignados.

Durante el ejercicio 2013 el porcentaje de cobertura de ventas de Deoleo ha estado por encima del 90%, el nivel de insolvencias incurridas ha ascendido a un porcentaje del 0,02% sobre las ventas.

### 3) *Riesgos operativos*:

- Riesgo de suministro de materias primas: Tal y como se ha demostrado en la Campaña 2012/2013, con una cosecha española que se había visto reducida en un 40% con respecto a la campaña anterior, la disponibilidad de materia prima es gestionable, principalmente mediante la apertura de nuevas vías de suministro que diversifican los países de origen de la materia prima, permiten ajustar estacionalidades y tener un coste competitivo.
- Riesgo de fluctuación en los precios de las materias primas: En una eventual situación de volatilidad en el precio de la materia prima es probable que se produzca un retraso en la aplicación de una subida de precios del producto a los clientes en un periodo determinado o bien puede tratarse de una subida incompleta por la que no se obtenga una compensación plena de dicha volatilidad. Esto es debido a la naturaleza del negocio, abierto, sin barreras de entrada y con venta indirecta a través de clientes que tienen un importante poder de negociación.

Ante esta situación, la estrategia de la Compañía consiste en defender la rentabilidad de sus productos. Dado el liderazgo de la Sociedad en los mercados en los que opera toma la iniciativa de subir precios. La metodología para aplicar esta subida se basa en una estimación de la curva de materia prima puesta en el contexto de precios clave que conviene/no conviene superar, así como de la reacción estimada de la competencia. Adicionalmente, la gestión del precio se basa no solo en la modificación de la tarifa, sino también en la ejecución de una política comercial más o menos agresiva.

Por lo tanto, la gestión de precios está totalmente imbricada con la información del mercado de materia prima y las decisiones se toman con todo el fundamento posible y en consenso entre las principales Direcciones implicadas. Adicionalmente, la política promocional forma parte del Presupuesto del año y se revisa al menos con una periodicidad mensual.

La Compañía ha desarrollado durante el ejercicio 2013 una herramienta predictiva para las estimaciones de las Campañas en función de su evolución histórica con objeto de disponer de mayor información en cuanto a las cosechas y precios de la materia prima.

## 12. INVESTIGACION Y DESARROLLO

A lo largo de 2013 se ha consolidado el diseño del modelo estratégico que define la política para el desarrollo de nuevos productos y sus funcionalidades, considerando los diferentes mercados objetivos, lo cual implica el conocimiento exhaustivo de los escenarios regulatorios y la adaptación y optimización de los productos diseñados, de acuerdo a los requerimientos nutricionales, así como de sus características sensoriales pensando en el consumidor al cual va orientado.

El Departamento de I+D+i ha tenido una importante dedicación en el ejercicio 2013, para conseguir una adecuada estabilidad de los productos, de manera que se garantice su calidad tanto nutricional como organoléptica durante el periodo de vida útil.

El comportamiento de estos nuevos productos ha sido también testado frente a diferentes usos culinarios, para lo cual se ha dotado al laboratorio de desarrollo de una pequeña cocina, donde se han podido realizar los ensayos de cocción necesarios para definir los usos de los nuevos productos

Como es bien conocido el tipo de envase, especialmente el material empleado para su construcción, puede tener una influencia determinante sobre la calidad y estabilidad del producto que contiene.

En relación a la influencia de la tipología del envase sobre la evolución de la calidad del aceite de oliva virgen extra, se ha finalizado el estudio realizado por el CSIC denominado "Caracterización de Aceites Virgen Extra Monovarietales". En resumen, en este estudio se ha medido la evolución en el tiempo, hasta completar el periodo de vida útil de los productos, de diferentes parámetros físico-químicos relacionados con la calidad, de aceites de cuatro variedades (arbequina, hojiblanca, picual y cornicabra) y envasados en cuatro envases distintos (pet claro, cristal claro, cristal oscuro y lata) y en diferentes condiciones de conservación. Como conclusión más importante podemos extraer, que la incidencia de la luz y la permeabilidad al aire del material del envase, son determinantes en la calidad del aceite envasado, de manera que, en las peores situaciones, con mayor incidencia de la luz, envases transparentes y máxima permeabilidad de oxígeno, envase de PET, el aceite pudiera no cumplir en algunos parámetros con la exigencias de calidad necesarias para ser catalogados como virgen extra, llegando incluso a afectarse sus cualidades sensoriales: olor, sabor y color.

Finalmente y en relación al desarrollo de nuevos productos obtenidos a partir de residuos procedentes de la refinación, se ha continuado con el programa de optimización del proceso industrial de la planta de productos especiales para la producción de escualano, así como, la producción de escualeno ultrapurificado, apto para uso de la industria farmacéutica.

Como soporte al área industrial, se ha colaborado con ésta en el diseño del procedimiento de hidrogenación de escualeno implantado en la factoría de Alcolea, prestando nuestro apoyo en el desarrollo y aplicación de los métodos analíticos necesarios para el control de calidad de la producción de escualeno y escualano.

### 13. OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE

#### INFORMACIÓN BURSÁTIL

La acción de Deoleo ha tenido una revalorización del 70,91% durante el ejercicio, sensiblemente superior a la de su índice de referencia, el Ibex Small Cap con el 44,29% y del índice selectivo IBEX 35 con el 21,42%.



#### Detalle de principales datos bursátiles

	2013	2012
Precio de cierre (€)	0,47	0,27
Máximo del período (€)	0,51	0,50
Fecha máximo	28-nov	09-ene
Mínimo del Período (€)	0,25	0,26
Fecha mínimo	20-mar	23-abr
Promedio del periodo (€)	0,36	0,37
Volumen total de títulos (miles)	508.414	266.166
Volumen diario de títulos (miles)	1.994	1.039
Total efectivo negociado (millones de €)	183.341	99.136
Efectivo medio diario (miles de €)	718	385
Número de acciones (millones)	1.155	1.023
Capitalización bursátil fin del periodo (millones de €)	543	281

#### Coyuntura económica

A lo largo del año 2013 han remitido las tensiones en los mercados financieros internacionales y han mejorado las expectativas acerca de la vuelta de la economía mundial a una senda sostenible de crecimiento. Las áreas desarrolladas, con Estados Unidos a la cabeza, Japón y en menor medida Europa, han empezado a mostrar signos de que son capaces de dejar atrás la crisis de manera definitiva aunque

persisten incertidumbres relacionadas con los posibles efectos de la retirada de los estímulos de política monetaria aplicados de manera generalizada por los bancos centrales desde el inicio de la crisis financiera.

En el área euro, especialmente como consecuencia de una política más activa por parte del Banco Central Europeo, han continuado mejorando las condiciones financieras de los países periféricos. El deterioro de la actividad económica parece haber tocado suelo aunque las expectativas de crecimiento para los próximos años siguen siendo poco brillantes. El rol más activo adoptado por el BCE para defender la moneda única, impulsar la economía europea y luchar contra la persistente fragmentación financiera se ha visto refrendado con dos rebajas de tipos de interés llevadas a cabo durante el año 2013 y medidas para reactivar el crédito bancario. El 2 de mayo se reducía el tipo de referencia en 0,25 puntos hasta el 0,5% y el 7 de noviembre se volvía a rebajar de nuevo en la misma cantidad hasta el 0,25%, mínimo histórico desde el nacimiento de la moneda única. Además, el BCE comunicaba su intención de mantener bajos los tipos el tiempo necesario para asegurar la recuperación.

España ha sido el principal referente de la mejora en el área euro y tanto las condiciones de financiación de las empresas y el sector público como la vuelta de la actividad económica a cifras de crecimiento levemente positivas o la percepción nacional e internacional sobre la fortaleza del sector bancario han dado un giro considerable a pesar de que persisten desequilibrios e incertidumbres entre los que destacan el elevadísimo desempleo, el resistente déficit que arrojan las cuentas del sector público o el proceso de reducción acelerada de deuda de familias, empresas y bancos. Tras el punto de inflexión que se produjo a finales de Julio de 2012, la prima de riesgo española se ha reducido más de 4 puntos porcentuales.

### **Bolsas e Índices mundiales**

La renta variable ha sido protagonista del año 2013. La Bolsa española dejaba atrás tres años de pérdidas anuales y, entre las mejores de Europa, ha subido más del 24% durante 2013 continuando la tendencia alcista iniciada en julio del año anterior acompañada de una fuerte caída de la volatilidad. También los principales mercados bursátiles mundiales han anotado avances importantes en las cotizaciones y reducción de la volatilidad como respuesta a las mejores expectativas financieras y económicas, que podremos resumir en el cuadro siguiente:

	Last	1 Day	12 M	2013
France CAC 40	4,296.0	0.5%	18.0%	18.0%
Germany DAX	9,552.2	0.0%	25.5%	25.5%
Euro STOXX 50	3,109.0	0.3%	17.9%	17.9%
Spain IBEX 35	9,916.7	0.2%	21.4%	21.4%
DJ Industrial Average	16,576.6	0.4%	26.5%	26.5%
NASDAQ Composite Index	4,176.6	0.5%	38.3%	38.3%
Japan Nikkei 225	16,291.3	0.0%	56.7%	56.7%
FTSE 100 Fixed	6,749.1	0.3%	14.4%	14.4%
S&P 500 Index Fixed	1,848.4	0.4%	29.6%	29.6%

Source: Factset

El contrapunto lo constituyen los mercados que emergentes que apenas han registrado avances en 2013.

Como hemos avanzado anteriormente la acción de Deoleo ha tenido un comportamiento excepcional, con una revalorización del 70.91%, muy superior a su índice de referencia el Ibex Small Cap.

Junto con la buena evolución de los fundamentales de la compañía y una mayor visibilidad sobre sus perspectivas de futuro, se denota un claro componente especulativo en esta revalorización y cuyo reflejo son el importante porcentaje de las operaciones intradía en la cotización diaria que ha llevado aparejado que el número medio de acciones negociadas casi se ha duplicado con respecto a 2012.

El número de acciones en circulación ha aumentado un 12.8% hasta situarse en 1.154.678 millones de títulos fruto de las ampliaciones de capital con motivo de la incorporación de la marca y activos de Hojiblanca y de la oferta de compra de acciones preferentes.

### **POLITICA DE DIVIDENDOS.**

Como se informa en la memoria de las cuentas anuales, existen limitaciones a la transmisión de dividendos de acuerdo al préstamo sindicado que mantiene la Sociedad, por lo que no se ha abonado dividendo alguno durante el ejercicio.

## DILIGENCIA DE FIRMA DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN INDIVIDUALES DE DEOLEO, S.A. CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO SOCIAL CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013.

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de Deóleo, S.A., David Moreno Utrilla, para hacer constar que los miembros del Consejo de Administración que a continuación se relacionan suscriben el presente documento, comprensivo de (i) las cuentas anuales (balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estados de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo y memoria) y el informe de gestión individuales correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2013, formuladas por el Consejo de Administración de dicha sociedad, compuestas de 97 hojas, excluida ésta y las dos inmediatas siguientes, a una sola cara, numeradas correlativamente a partir de la unidad, y (ii) del informe anual de gobierno corporativo, igualmente formulado por el referido Consejo de Administración, compuestos de 56 hojas, a una sola cara, numeradas correlativamente a partir de la unidad. A tal efecto, los Consejeros firman la presente diligencia, siendo visadas todas las hojas de los documentos por el Vicesecretario del Consejo de Administración.

En Madrid, a 27 de marzo de 2014

Fdo.: David Moreno Utrilla

\_\_\_\_\_  
D. Óscar Fanjul Martín  
(Presidente)

\_\_\_\_\_  
D. Luis González Ruiz  
(Vicepresidente)

\_\_\_\_\_  
D. Daniel Klein

\_\_\_\_\_  
Unicaja  
(D. Manuel Azuaga Moreno, representado por D. Manuel  
Atencia Robledo)

\_\_\_\_\_  
Participaciones y Cartera de Inversión, S.L.  
(D. Antonio San Segundo Hernández)

\_\_\_\_\_  
D. José Moreno Moreno  
(representado por D. Antonio Luque Luque)

\_\_\_\_\_  
Mediación y Diagnósticos, S.A.  
(D. Manuel Galarza Pont)

\_\_\_\_\_  
D. Manuel Atencia Robledo  
(Vicepresidente)

\_\_\_\_\_  
D. Jaime Carbó Fernández  
Consejero Delegado

\_\_\_\_\_  
D. Antonio López López

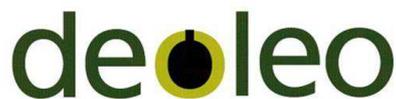
\_\_\_\_\_  
Inmogestión y Patrimonios, S.A.  
(D. Gonzalo Alcubilla Povedano, representado por  
D. Antonio San Segundo Hernández)

\_\_\_\_\_  
Banco Mare Nostrum  
(D. José Ramón Núñez García)

\_\_\_\_\_  
D. Antonio Luque Luque

**DILIGENCIA** que extiende el Secretario del Consejo de Administración en el lugar y fecha indicados para hacer constar que los consejeros Unicaja (D. Manuel Azuaga Moreno), Inmogestión y Patrimonios, S.A. (D. Gonzalo Alcubilla Povedano) y D. José Moreno Moreno no firman el presente documento por encontrarse ausentes, habiendo delegado su representación en, respectivamente, D. Manuel Atencia Robledo, D. Antonio San Segundo Hernández y D. Antonio Luque Luque, habiendo manifestado expresamente los representados su conformidad con la documentación a que viene referida la precedente diligencia de firmas. Tampoco firma la presente diligencia el consejero Hiscan Patrimonio, S.A.U. (D. Antonio Pulido Gutiérrez) por no haber asistido a la reunión, sin haber conferido su representación.

Fdo. David Moreno Utrilla  
Secretario del Consejo de Administración



**DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DE LAS CUENTAS ANUALES INDIVIDUALES Y CONSOLIDADAS DE DEÓLEO, S.A. CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013.**

Los miembros del Consejo de Administración de Deoleo, S.A. declaran que, hasta donde alcanzan su conocimiento, las cuentas anuales (balance, cuenta de pérdidas y ganancias, los estados de cambio en el patrimonio neto, estado de flujo de efectivo y memoria), tanto la sociedad individual como de su grupo consolidado, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2013, elaborados con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Deoleo, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, y que los informes de gestión complementarios de las cuentas individuales y consolidadas incluyen un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de Deoleo, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

En Madrid, a 27 de marzo de 2014.

Fdo.: David Moreno Utrilla

---

D. Óscar Fanjul Martín  
(Presidente)

---

D. Luis González Ruiz  
(Vicepresidente)

---

D. Daniel Klein

---

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

---

Participaciones y Cartera de Inversión, S.L.  
(D. Antonio San Segundo Hernández)

---

D. José Moreno Moreno (representado por  
D. Antonio Luque Luque)

---

Mediación y Diagnósticos, S.A.  
(D. Manuel Galarza Pont)

---

D. Manuel Atencia Robledo  
(Vicepresidente)

---

D. Jaime Carbó Fernández  
Consejero Delegado

---

D. Antonio López López

---

Inmogestión y Patrimonios, S.A.  
(D. Gonzalo Alcubilla Povedano, representado por  
D. Antonio San Segundo Hernández)

---

Banco Mare Nostrum  
(D. José Ramón Núñez García)

---

D. Antonio Luque Luque

**DILIGENCIA** que extiende el Secretario del Consejo de Administración en el lugar y fecha indicados para hacer constar que los consejeros Unicaja (D. Manuel Azuaga Moreno), Inmogestión y Patrimonios, S.A. (D. Gonzalo Alcubilla Povedano) y D. José Moreno Moreno no firman el presente documento por encontrarse ausentes, habiendo delegado su representación en, respectivamente, D. Manuel Atencia Robledo, D. Antonio San Segundo Hernández y D. Antonio Luque Luque, habiendo manifestado expresamente los representados su conformidad con la documentación a que viene referida la precedente declaración de responsabilidad. Tampoco firma la presente declaración de responsabilidad el consejero Hiscan Patrimonio, S.A.U (D. Antonio Pulido Gutiérrez) por no haber asistido a la reunión.

Fdo. David Moreno Utrilla  
Secretario del Consejo de Administración

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

Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2013 e Informe de Gestión Consolidado, elaborados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, junto con el Informe de Auditoría Independiente

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de  
Deoleo, S.A.:

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de DEOLEO, S.A. (“la Sociedad dominante”) y SOCIEDADES DEPENDIENTES (“el Grupo”) que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2013 y la cuenta de resultados consolidada, el estado del resultado global consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Como se indica en la Nota 2.1 de la memoria consolidada adjunta, los Administradores de la Sociedad dominante son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Grupo, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de DEOLEO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES al 31 de diciembre de 2013 así como de los resultados consolidados de sus operaciones y de los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación.

El informe de gestión consolidado del ejercicio 2013 adjunto contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Grupo.

DELOITTE, S.L.  
Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692



Pilar Cerezo Sobrino  
27 de marzo de 2014



Miembro ejerciente:  
**DELOITTE, S.L.**

Año 2014 Nº 01/14/04622  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la tasa establecida en el artículo 44 del texto refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2011, de 1 de julio

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

Cuentas Anuales Consolidadas del  
ejercicio terminado el  
31 de diciembre de 2013 e  
Informe de Gestión

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

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

(Miles de euros)

ACTIVO	Notas	31-12-2013	31-12-2012	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas	31-12-2013	31-12-2012
<b>ACTIVO NO CORRIENTE:</b>				<b>PATRIMONIO NETO:</b>	Nota 17		
<b>Activos intangibles-</b>	Nota 6	865.080	836.336	<b>Capital suscrito</b>		577.339	511.692
Marcas		801.109	767.172	<b>Prima de emisión</b>		139.434	139.434
Aplicaciones informáticas		958	1.398	<b>Otras reservas</b>		23.801	45.066
Otros activos intangibles		63.013	67.766	<b>Diferencias de conversión</b>		(17.132)	(12.784)
<b>Fondo de comercio</b>	Nota 6	99.183	94.057	<b>Ajustes por cambios de valor</b>		(10.349)	(14.371)
<b>Inmovilizaciones materiales-</b>	Nota 7	134.471	132.236	<b>Resultados acumulados</b>		(88.246)	(108.868)
Terrenos y construcciones		92.553	89.092	<b>Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante</b>		624.847	560.169
Instalaciones técnicas y maquinaria		36.781	37.263	<b>Intereses minoritarios</b>		511	481
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario		3.821	3.112	<b>Total patrimonio neto</b>		625.358	560.650
Otro inmovilizado material		1.004	903				
Anticipos e inmovilizado material en curso		312	1.866	<b>PASIVO NO CORRIENTE:</b>			
<b>Inversiones inmobiliarias</b>	Nota 8	5.074	2.379	<b>Pasivos financieros por emisión de</b>			
<b>Participaciones en entidades asociadas</b>	Nota 10	3.313	5.007	<b>obligaciones y otros valores negociables</b>	Nota 19	42.953	56.523
<b>Inversiones financieras no corrientes-</b>	Nota 11	4.897	1.716	<b>Deudas a largo plazo con entidades de crédito</b>	Nota 19	498.769	582.385
Créditos a terceros		4.262	1.474	<b>Otros pasivos financieros</b>	Nota 19	33.427	44.071
Otros activos financieros		635	242	<b>Subvenciones oficiales</b>	Nota 22	3.269	3.304
<b>Activos por impuesto diferido</b>	Nota 15	134.655	138.357	<b>Pasivos por impuesto diferido</b>	Nota 15	220.722	205.514
<b>Total activo no corriente</b>		<b>1.246.673</b>	<b>1.210.088</b>	<b>Provisiones</b>	Nota 21.1	9.178	8.736
				<b>Otros pasivos no corrientes</b>	Nota 4.16	4.823	5.433
				<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>813.141</b>	<b>905.966</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE:</b>				<b>PASIVO CORRIENTE:</b>			
<b>Existencias</b>	Nota 13	112.381	150.622	<b>Deudas a corto plazo con entidades de crédito</b>	Nota 19	94.528	77.328
<b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar</b>	Nota 14	149.158	148.416	<b>Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>	Nota 20	189.313	118.011
<b>Activos por impuesto sobre ganancias corrientes</b>	Nota 15	6.292	3.170	<b>Pasivos por impuestos sobre ganancias corrientes</b>	Nota 15	39	2.495
<b>Otros activos financieros corrientes</b>	Nota 11	18.754	10.220	<b>Provisiones</b>		349	1.038
<b>Otros activos corrientes</b>		416	895	<b>Pasivos vinculados a activos no corrientes</b>			
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes-</b>	Nota 16	178.526	128.116	<b>mantenidos para la venta</b>	Nota 5.2	1.219	1.364
Tesorería		71.526	45.116	<b>Total pasivo corriente</b>		<b>285.448</b>	<b>200.236</b>
Otros activos líquidos equivalentes		107.000	83.000				
<b>Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>	Nota 5.2	11.747	15.325				
<b>Total activo corriente</b>		<b>477.274</b>	<b>456.764</b>				
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>1.723.947</b>	<b>1.666.852</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>1.723.947</b>	<b>1.666.852</b>

Las Notas 1 a 34 descritas en la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2013.

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

**CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA**  
**DEL EJERCICIO 2013**

(Miles de euros)

	Notas	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012
<b>OPERACIONES CONTINUADAS:</b>			
Importe neto de la cifra de negocios	Nota 31	812.989	828.868
Otros ingresos de explotación	Nota 24	10.851	11.779
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	Nota 31	(35.804)	15.681
Consumo de materias primas y consumibles	Nota 31	(560.313)	(600.380)
Gastos de personal	Nota 25	(48.202)	(62.637)
Dotación a la amortización	Notas 6, 7 y 8	(18.106)	(19.606)
Otros gastos de explotación	Nota 26	(101.362)	(307.865)
<b>RESULTADO DE LAS OPERACIONES</b>		<b>60.053</b>	<b>(134.160)</b>
Ingresos financieros	Nota 27	13.662	8.684
Gastos financieros	Nota 27	(37.472)	(37.694)
Participación en el resultado del ejercicio de las empresas asociadas	Nota 10	106	34
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>36.349</b>	<b>(163.136)</b>
Impuesto sobre Sociedades	Nota 15	(16.438)	(82.429)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>19.911</b>	<b>(245.565)</b>
<b>BENEFICIOS (PÉRDIDAS) DEL EJERCICIO</b>		<b>19.911</b>	<b>(245.565)</b>
<b>Atribuible a:</b>			
Accionistas de la Sociedad Dominante		19.881	(245.567)
Intereses minoritarios		30	2
<b>RESULTADO BÁSICO POR ACCIÓN (en euros):</b>			
Beneficio (Pérdida) de las actividades continuadas	Nota 18	0,0180	(0,2400)
<b>RESULTADO POR ACCIÓN DILUIDAS (en euros):</b>			
Beneficio (Pérdida) de las actividades continuadas	Nota 18	0,0180	(0,2400)

Las Notas 1 a 34 descritas en la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante de la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2013.

**ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO**  
**DEL EJERCICIO 2013**

(Miles de euros)

	Notas	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012
<b>RESULTADO DE LA CUENTA DE RESULTADOS (I)</b>		<b>19.911</b>	<b>(245.565)</b>
<b>OTRO RESULTADO GLOBAL:</b>			
Ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto-			
Por cobertura de flujos de efectivo	Notas 12 y 17.6	4.740	(6.363)
Diferencias de conversión	Nota 17.5	(4.348)	464
<b>OTRO RESULTADO GLOBAL IMPUTADO DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO (II)</b>		<b>392</b>	<b>(5.899)</b>
<b>RESULTADO GLOBAL TOTAL (I+II)</b>		<b>20.303</b>	<b>(251.464)</b>
<b>Atribuible a:</b>			
Accionistas de la Sociedad Dominante		20.273	(251.466)
Intereses minoritarios		30	2

Las Notas 1 a 34 descritas en la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante del estado de resultado global consolidado del ejercicio 2013.

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

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2013**

(Miles de euros)

	Capital social	Prima de emisión	Otras reservas	Resultados Acumulados	Diferencias de Conversión	Ajustes por Cambios de Valor	Total	Intereses minoritarios	Total patrimonio neto
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>511.692</b>	<b>139.434</b>	<b>39.243</b>	<b>142.587</b>	<b>(13.248)</b>	<b>(8.008)</b>	<b>811.700</b>	<b>479</b>	<b>812.179</b>
Resultado global consolidado del ejercicio 2012	-	-	-	(245.567)	464	(6.363)	(251.466)	2	(251.464)
Operaciones con socios o propietarios- Distribución de los beneficios de la Sociedad dominante del ejercicio 2011									
A reserva legal	-	-	2.516	(2.516)	-	-	-	-	-
A reserva por fondo de comercio	-	-	3.307	(3.307)	-	-	-	-	-
Otras variaciones en el patrimonio neto- Otros movimientos	-	-	-	(65)	-	-	(65)	-	(65)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>511.692</b>	<b>139.434</b>	<b>45.066</b>	<b>(108.868)</b>	<b>(12.784)</b>	<b>(14.371)</b>	<b>560.169</b>	<b>481</b>	<b>560.650</b>
Resultado global consolidado del ejercicio 2013	-	-	-	19.881	(4.348)	4.740	20.273	30	20.303
Operaciones con socios o propietarios- Aumentos de capital (Nota 17.1)	65.647	-	(21.265)	-	-	-	44.382	-	44.382
Otras variaciones en el patrimonio neto- Otros movimientos	-	-	-	741	-	(718)	23	-	23
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>577.339</b>	<b>139.434</b>	<b>23.801</b>	<b>(88.246)</b>	<b>(17.132)</b>	<b>(10.349)</b>	<b>624.847</b>	<b>511</b>	<b>625.358</b>

Las Notas 1 a 34 descritas en la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado del ejercicio 2013.

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

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO  
DEL EJERCICIO 2013**

(Miles de euros)

	Notas	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN:</b>		<b>137.667</b>	<b>62.264</b>
<b>Beneficio/ (pérdida) del ejercicio antes de impuestos</b>		<b>36.349</b>	<b>(163.136)</b>
<b>Ajustes al resultado-</b>		<b>42.757</b>	<b>240.328</b>
Amortización del inmovilizado	<b>Notas 6, 7 y 8</b>	18.106	19.606
Correcciones valorativas por deterioro	<b>Notas 5.2 y 7</b>	708	180.187
Variación de provisiones de circulante		532	2.176
Variación de provisiones de riesgos y gastos	<b>Notas 4.16 y 21</b>	5.704	9.511
Resultados por bajas y enajenaciones de inmovilizado	<b>Nota 26</b>	41	28
Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros	<b>Nota 2.6.5.1</b>	(200)	-
Ingresos financieros	<b>Nota 27</b>	(5.423)	(5.784)
Gastos financieros	<b>Nota 27</b>	33.422	34.416
Variación de valor razonable de instrumentos financieros	<b>Nota 27</b>	(6.096)	221
Diferencias de cambio	<b>Nota 27</b>	1.907	157
Participación en los resultados de las inversiones contabilizadas por el método de participación	<b>Nota 10</b>	(106)	(34)
Subvenciones oficiales diferidas	<b>Nota 22</b>	(35)	(156)
Otros ingresos y gastos	<b>Nota 24</b>	(5.803)	-
<b>Cambios en el capital corriente-</b>		<b>96.420</b>	<b>22.836</b>
Existencias		38.701	11.139
Deudores y otras cuentas a cobrar		(7.772)	48.039
Otros activos corrientes		502	296
Activos no corrientes mantenidos para la venta		1.651	356
Acreedores y otras cuentas a pagar		70.044	(35.381)
Otros activos y pasivos		(6.561)	(1.369)
Pasivos vinculados a activos no corrientes mantenidos para la venta		(145)	(244)
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación-</b>		<b>(37.859)</b>	<b>(37.764)</b>
Pagos de intereses		(22.840)	(24.172)
Cobros por intereses		2.291	2.839
Pagos por Impuesto sobre Beneficios		(17.310)	(16.431)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		<b>(11.001)</b>	<b>(6.162)</b>
<b>Pagos por inversiones-</b>		<b>(13.221)</b>	<b>(15.488)</b>
Activos intangibles	<b>Nota 6</b>	(389)	(66)
Inmovilizaciones materiales	<b>Nota 7</b>	(4.033)	(15.332)
Activos financieros		(8.799)	(90)
<b>Cobros por desinversiones-</b>		<b>2.220</b>	<b>9.326</b>
Empresas vinculadas	<b>Nota 2.6.5.1</b>	2.000	-
Inmovilizaciones materiales	<b>Nota 7</b>	220	4.551
Otros activos financieros		-	4.775
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:</b>		<b>(76.256)</b>	<b>(46.213)</b>
<b>Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero-</b>		<b>(76.256)</b>	<b>(46.213)</b>
Emisión de deudas con entidades de crédito		1.842	370
Devolución de deudas con entidades de crédito		(77.789)	(45.810)
Cobros (Pagos) de pasivos por arrendamiento financiero		(39)	41
Devolución de otras deudas		(270)	(814)
<b>AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>		<b>50.410</b>	<b>9.889</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		128.116	118.227
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		178.526	128.116

Las Notas 1 a 34 descritas en la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado del ejercicio 2013.

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

Memoria Consolidada del  
ejercicio terminado el  
31 de diciembre de 2013

### **1. Naturaleza y actividades del Grupo**

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

Las actividades principales desarrolladas por el Grupo en 2013 consisten en la elaboración, transformación y comercialización de aceites y demás productos alimenticios y agrícolas.

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

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

#### ***2.1 Marco normativo de información financiera aplicable***

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

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

#### ***2.2 Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas***

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013 se han obtenido a partir de los registros contables y de las cuentas anuales de la Sociedad dominante y las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación y han sido preparadas de acuerdo con el marco normativo de información financiera detallado en la Nota 2.1 anterior, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2013 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de los flujos de efectivo consolidados que se han producido en el Grupo durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo y las cuentas anuales individuales de las sociedades que lo componen, del ejercicio 2013, formuladas por sus Administradores correspondientes, se encuentran pendientes de aprobación por las respectivas Juntas Generales de Socios o Accionistas. No obstante, los Administradores de la Sociedad dominante estiman que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin

cambios significativos. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2012 fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas de Deoleo, S.A., celebrada el 27 de mayo de 2013 y depositadas en el Registro Mercantil de Madrid.

Dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2013 pueden diferir de los utilizados por algunas sociedades integradas en el mismo, en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogenizar entre sí tales principios y criterios y para adecuarlos a las NIIF adoptadas por la Unión Europea.

### 2.2.1 Normas e interpretaciones efectivas en el presente período

Durante el ejercicio anual 2013 han entrado en vigor las siguientes nuevas normas contables que, por tanto, han sido tenidas en cuenta en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas adjuntas:

Normas, Modificaciones e Interpretaciones	Descripción
Modificación de NIC 1 – Presentación del Otro Resultado Integral	Modificación menor en relación con la presentación del Otro Resultado Integral
Modificación de NIC 19 – Retribuciones a los empleados	Las modificaciones afectan fundamentalmente a los planes de beneficios definidos puesto que uno de los cambios fundamentales es la eliminación de la “banda de fluctuación”
NIIF 13 Medición del Valor Razonable	Establece el marco para la valoración a Valor Razonable
Modificación de la NIC 12– Impuesto sobre las ganancias – Impuestos diferidos relacionados con propiedades inmobiliarias	Sobre el cálculo de impuestos diferidos relacionados con propiedades inmobiliarias según el modelo de valor razonable de NIC 40
Modificación de NIIF 7 Compensación de activos con pasivos financieros	Introducción de nuevos desgloses asociados en NIIF 7
Mejoras a las NIIF Ciclo 2009-2011	Modificaciones menores de una serie de normas
Interpretación IFRIC 20: Costes de extracción en la fase de producción de una mina a cielo abierto	El Comité de Interpretaciones de las NIIF aborda el tratamiento contable de los costes de eliminación de materiales residuales en las minas a cielo abierto

Estas normas e interpretaciones han sido aplicadas en estas cuentas anuales. Los únicos impactos reseñables se detallan a continuación:

- *NIIF 13 Medición del Valor Razonable*

Esta nueva norma es ahora la fuente normativa única para calcular el valor razonable de elementos del activo o del pasivo que se valoran de esta forma de acuerdo a lo requerido por otras normas. NIIF 13 cambia la definición actual de valor razonable e introduce nuevos matices a considerar; adicionalmente amplía los desgloses exigidos en esta materia.

La nueva definición del valor razonable de un pasivo en NIIF 13 basado en el concepto de transferencia de dicho pasivo a un participante del mercado confirma que el riesgo propio de crédito debe considerarse en el valor razonable de los pasivos. Hasta ahora el Grupo, amparado en la definición del valor razonable de un

pasivo que hasta ahora se hacía en NIC 39 y que se basaba en un concepto de liquidación, había adoptado el enfoque de no incluir el impacto del riesgo propio de crédito en estas valoraciones.

De acuerdo a NIIF 13 el impacto de primera aplicación de esta norma se realiza de forma prospectiva en la cuenta de resultados consolidada junto con el resto de la variación de valor razonable de los derivados. Es decir, de forma similar a cualquier otro cambio en las estimaciones contables.

En la Nota 12 se describen las principales hipótesis y metodología utilizadas en la valoración de los derivados y de forma específica, los asociados al riesgo de crédito. El impacto al 31 de diciembre de 2013 de esta modificación ha supuesto un menor valor de los derivados pasivos registrados a dicha fecha por importe de 1.024 miles de euros, aproximadamente, y se encuentra registrado en la partida "Ingresos financieros" de la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2013 adjunta.

### 2.2.2 Normas e interpretaciones emitidas no vigentes

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

Normas, Modificaciones e Interpretaciones	Descripción	Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de
<b>Aprobadas para uso en la UE (1):</b>		
NIIF 10 Estados financieros consolidados	Sustituye los requisitos de consolidación actuales de NIC 27	1 de enero de 2014 (4)
NIIF 11 Acuerdos conjuntos	Sustituye a la actual NIC 31 sobre negocios conjuntos y sustituye los requisitos de consolidación actuales de NIC 27.	1 de enero de 2014 (4)
NIIF 12 Desgloses sobre participaciones en otras entidades	Norma única que establece los desgloses relacionados con participaciones en dependientes, asociadas, negocios conjuntos y entidades no consolidadas	1 de enero de 2014 (4)
NIC 27 (Revisada) Estados financieros individuales	Se revisa la norma, puesto que tras la emisión de NIIF 10 únicamente comprenderá los estados financieros separados de una entidad	1 de enero de 2014 (4)
NIC 28 (Revisada) Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	Revisión paralela en relación con la emisión de NIIF 11 Acuerdos conjuntos	1 de enero de 2014 (4)
Reglas de transición: Modificación a NIIF 10, 11 y 12	Clarificación de las reglas de transición de estas normas	1 de enero de 2014 (4)
Sociedades de inversión: Modificación a NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27	Excepción en la consolidación para sociedades dominantes que cumplen la definición de sociedad de inversión	1 de enero de 2014
Modificación de NIC 32 Instrumentos financieros: Compensación de activos con pasivos financieros	Aclaraciones adicionales a las reglas de compensación de activos y pasivos financieros de NIC 32	1 de enero de 2014

Normas, Modificaciones e Interpretaciones	Descripción	Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de
<b>No aprobadas todavía para su uso en la UE (2):</b>		
NIIF 9 Instrumentos financieros: Clasificación y valoración y modificación posterior de NIIF 9 y NIIF 7 sobre fecha efectiva y desgloses de transición y contabilidad de coberturas y otras modificaciones	Sustituye a los requisitos de clasificación, valoración de activos y pasivos financieros, bajas en cuentas y contabilidad de coberturas de NIC 39	Sin definir (3)
Modificaciones a NIC 36 – Desgloses sobre el importe recuperable de activos no financieros	Clarifica cuándo son necesarios determinados desgloses y amplía los requeridos cuando el valor recuperable está basado en el valor razonable menos costes de ventas	1 de enero de 2014
Modificaciones a NIC 39 - Novación de derivados y la continuación de la contabilidad de coberturas	Las modificaciones determinan en qué casos y con qué criterios la novación de un derivado no hace necesaria la interrupción de la contabilidad de coberturas	1 de enero de 2014
Modificación de NIC 19 – Contribuciones de empleados a planes de prestación definida	La modificación se emite para facilitar la posibilidad de deducir estas contribuciones del coste del servicio en el mismo período en que se pagan si se cumplen ciertos requisitos	1 de julio de 2014
Mejoras a las NIIF Ciclo 2010-2012 y Ciclo 2011-2013	Modificaciones menores de una serie de normas	1 de julio de 2014
IFRIC 21 Gravámenes	Interpretación sobre cuándo reconocer un pasivo por tasas o gravámenes que son condicionales a la participación de la entidad en una actividad en una fecha especificada	1 de enero de 2014

- (1) Fecha de aplicación obligatoria de acuerdo con su aprobación en el Boletín Oficial de la Unión Europea, que difiere de la fecha original del IASB.
- (2) Normas e interpretaciones no adoptadas por la Unión Europea a la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas.
- (3) En noviembre de 2013 el IASB ha eliminado la fecha de aplicación obligatoria de NIIF 9 quedando pendiente el establecimiento de una nueva fecha hasta que la norma esté completa. La nueva fecha no se espera que sea anterior al 1 de enero de 2017.
- (4) La Unión Europea retrasó la fecha de aplicación obligatoria en un año. La fecha de aplicación original del IASB es el 1 de enero de 2013.

En la fecha de formulación de estas cuentas anuales los Administradores de la Sociedad dominante están evaluando el posible impacto que la aplicación de estas normas, modificaciones e interpretaciones tendrán sobre los estados financieros del Grupo. En principio, se estima que las únicas normas que podrían llegar a tener impacto son:

- *NIIF 9 Instrumentos financieros: Clasificación y valoración*

NIIF 9 sustituirá en el futuro a la NIC 39. Actualmente se encuentran emitidos los capítulos de clasificación y valoración y contabilidad de coberturas (están pendientes las normas relativas a deterioro). Existen diferencias muy relevantes con la norma actual, en relación con los activos financieros, entre otras, la aprobación de un nuevo modelo de clasificación basado en dos únicas categorías de coste amortizado y valor razonable, la desaparición de las actuales clasificaciones de “Inversiones mantenidas hasta el vencimiento” y “Activos financieros disponibles para la venta”, el análisis de deterioro sólo para los activos que van a coste amortizado y la no bifurcación de derivados implícitos en contratos de activos financieros.

Los Administradores de la Sociedad dominante estiman que la entrada en vigor de esta modificación no afectará significativamente a las cuentas anuales consolidadas del Grupo. En todo caso, a la fecha actual los Administradores de la Sociedad dominante se encuentran analizando todos los futuros impactos de adopción de esta norma y no es posible facilitar una estimación razonable de sus efectos hasta que dicho análisis esté completo y por otra parte puedan considerarse todos sus efectos una vez la norma esté completamente finalizada.

- *NIIF 12 Desgloses sobre participaciones en otras entidades*

Esta nueva norma relativa únicamente a desgloses agrupa en una única norma todos los requisitos de desglose relativos a participaciones en otras entidades (sean dependientes, asociadas, negocios conjuntos u otras participaciones no consolidadas) y además de la ampliación muy significativa de la información a revelar que supone respecto de los requisitos actuales, hay que destacar también la introducción de la obligación de información sobre la participación en vehículos no consolidados, su entrada en vigor supondrá, previsiblemente, una ampliación de los desgloses que el Grupo viene realizando y que son los actualmente requeridos para las participaciones en otras entidades y otros vehículos de inversión.

- *Modificaciones de NIC 32 Instrumentos financieros: compensación de activos y pasivos financieros*

La entrada en vigor de esta modificación no debería suponer un cambio en las políticas contables puesto que el análisis que realiza el Grupo para presentar o no determinados activos y pasivos financieros de forma compensada está en línea con las aclaraciones introducidas en la norma. La modificación paralela de la norma de desgloses de instrumentos financieros sí supondrá previsiblemente una ampliación de los desgloses que el Grupo viene realizando y que son los actualmente requeridos para este tipo de situaciones.

### **2.3 Información referida al ejercicio 2012**

Conforme a lo exigido por la NIC 1, la información contenida en esta memoria consolidada referida al ejercicio 2012 se presenta a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2013 y, por consiguiente, no constituye por sí misma las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2012.

### **2.4 Moneda de presentación**

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

### **2.5 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas**

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

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

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de valor de los activos materiales, intangibles, fondo de comercio y existencias.
- La vida útil de los activos materiales e intangibles.
- La recuperación de los activos por impuesto diferido.
- El valor razonable de determinados instrumentos financieros.
- La evaluación de las provisiones y contingencias.

Estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2013 sobre los hechos analizados. En cualquier caso, es posible que acontecimientos que pueden tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en los próximos ejercicios, lo que se realizaría en su caso, conforme a lo establecido en la NIC 8.

## **2.6 Principios de consolidación aplicados**

### *2.6.1 Empresas dependientes*

Se consideran "Sociedades dependientes" aquéllas sobre las que Deoleo, S.A., o sus sociedades dependientes, tienen capacidad para ejercer control efectivo; capacidad que se manifiesta, en general aunque no únicamente, por la propiedad, directa o indirecta, de al menos el 50% o más de los derechos políticos de las entidades participadas o aun siendo inferior o nulo este porcentaje, si por ejemplo existen acuerdos con otros accionistas de las mismas que otorgan a la Sociedad dominante el control. Se entiende por control el poder de dirigir las políticas financieras y operativas de la entidad, con el fin de obtener beneficios de sus actividades.

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

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

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

El detalle de dichas sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 se presenta en el Anexo I, el cual forma parte integrante de esta memoria consolidada.

### *2.6.2 Empresas asociadas*

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

En las cuentas anuales consolidadas, las sociedades asociadas se valoran por el "método de la participación" o "puesta en equivalencia"; es decir, por la fracción de su valor neto patrimonial que representa la participación del Grupo en su capital, una vez considerados los dividendos percibidos y otras eliminaciones patrimoniales. La participación del Grupo en los resultados obtenidos por la participada en el ejercicio se presentan en el epígrafe "Participación en el resultado del ejercicio de las empresas asociadas" de la cuenta de resultados consolidada.

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

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

### *2.6.3 Combinaciones de negocios*

En las combinaciones de negocios, el Grupo aplica el método de adquisición. La fecha de adquisición es aquella en la que el Grupo obtiene el control del negocio adquirido.

La contraprestación transferida se determina en la fecha de adquisición por la suma de los valores razonables de los activos entregados, los pasivos incurridos o asumidos y los instrumentos de patrimonio neto emitidos por el Grupo a cambio del control de la entidad adquirida. Los costes de adquisición, tales como los honorarios profesionales, no forman parte del coste de la combinación de negocios y se imputan a la cuenta de resultados consolidada.

Por otro lado, la contraprestación contingente, en su caso, se valora a valor razonable a la fecha de adquisición. La modificación posterior del valor razonable de la contraprestación contingente se imputa a la cuenta de resultados consolidada salvo que dicha modificación tenga lugar dentro del límite de tiempo de un año que se establece como período de contabilidad provisional, en cuyo caso modificará el fondo de comercio.

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

En el caso de que el coste de adquisición de los activos netos identificables fuese inferior a su valor razonable, este menor valor se reconoce en la cuenta de resultados consolidada del ejercicio.

### *2.6.4 Conversión de moneda extranjera*

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

1. Los activos y pasivos, incluyendo el fondo de comercio y los ajustes a los activos netos derivados de la adquisición de los negocios, incluyendo los saldos comparativos, se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha de cada balance;
2. Los ingresos y gastos, incluyendo los saldos comparativos, se convierten a los tipos de cambio vigentes en la fecha de cada transacción; y
3. Las diferencias de cambio resultantes de la aplicación de los criterios anteriores se reconocen como diferencias de conversión en el patrimonio neto.

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

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

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

### 2.6.5 Variaciones en el perímetro de consolidación

Las variaciones en el perímetro de consolidación más significativas durante los ejercicios 2013 y 2012 que afectan a la comparación entre ejercicios han sido las siguientes:

#### Ejercicio 2013:

##### 2.6.5.1 Variaciones en el perímetro

- La Sociedad dominante ha vendido el 20% de su participación en Moltuandújar, S.L., a un tercero ajeno al Grupo (véase Nota 10). El precio de la compraventa ha ascendido a 2.000 miles de euros, aproximadamente, habiéndose puesto de manifiesto un beneficio como resultado de la enajenación por importe de 137 miles de euros, aproximadamente, netos de los gastos incurridos en la operación. La Sociedad dominante conserva un 30% de la participación en Moltuandújar, S.L., y mantiene influencia significativa sobre Moltuandújar, S.L., al 31 de diciembre de 2013, por lo que el Grupo ha optado por seguir incorporando dicha sociedad a los estados financieros consolidados por el método de la participación.
- Constitución de las sociedades Shanghai Deoleo Trading Co. Ltd., Deoleo South East Asia, SND, BHD., Deoleo India Private Limited. Estas sociedades mantienen una actividad muy reducida al cierre del ejercicio, habiendo sido consolidadas por el método de integración global.
- Desde junio de 2013 el Grupo opera en Francia por medio de un establecimiento permanente de la sociedad dependiente Carapelli Firenze, S.p.A.
- Decisión de liquidación de las sociedades dependientes Carapelli International, S.A., Deoleo Networks, S.A.U., Deoleo Productos Alimenticios, S.A.U., Los Olivares de Ares, S.L.U., y Conservas la Castiza, S.A.U. Los activos netos aportados por estas entidades a los estados financieros consolidados no eran significativos en el momento de su liquidación y han sido traspasados, en su caso, a otras sociedades del Grupo, sin que se hayan puesto de manifiesto resultados como consecuencia de sus liquidaciones.

#### Ejercicio 2012:

##### 2.6.5.2 Variaciones en el perímetro

- En el ejercicio 2012, la Sociedad dominante vendió el 50% de su participación en Moltuandújar, S.L. a un tercero ajeno al Grupo. El precio de la compraventa ascendió a 4.500 miles de euros, aproximadamente, sin que se pusiera de manifiesto resultado alguno.

### **3. Aplicación del resultado de la Sociedad dominante**

La propuesta de aplicación del resultado de Deoleo, S.A., correspondiente al ejercicio 2013, por importe de 42.104 miles de euros, aproximadamente, formulada por los Administradores de la Sociedad dominante y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	Miles de euros
A reserva legal	4.210
A reserva de fondo de comercio	1.678
A compensación de pérdidas de ejercicios anteriores	36.216
<b>Total</b>	<b>42.104</b>

#### **4. Principios contables y normas de valoración aplicados**

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

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

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

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

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

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

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

##### *Marcas comerciales y licencias*

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

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

Las marcas del Grupo han sido clasificadas por los Administradores de la Sociedad dominante como de vida útil indefinida, excepto determinadas marcas, cuyo coste asciende a 62.823 miles de euros, aproximadamente, que se amortizan linealmente a lo largo de su vida útil, que ha sido estimada en 20 años. Sobre la base de un análisis de todos los factores relevantes, los Administradores de la Sociedad dominante han considerado que no existe un límite previsible de tiempo durante el cual las restantes marcas contribuirán a la generación de flujos netos de efectivo, por lo que estima que tienen vida útil indefinida. En este sentido, las marcas comerciales que tienen vidas útiles indefinidas no están sujetas a amortización, sino a comprobación de su deterioro, al menos, con una periodicidad anual y siempre que existan factores que indiquen una posible pérdida de valor. El Grupo evalúa y determina las pérdidas y las reversiones de las pérdidas por deterioro de valor de los activos intangibles de acuerdo con los criterios que se mencionan en la Nota 4.5.

##### *Aplicaciones informáticas*

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

### *Otros activos intangibles*

Al 31 de diciembre de 2013 este epígrafe incluye, principalmente, 63.225 miles de euros netos de su amortización, aproximadamente (67.440 miles de euros, aproximadamente, en 2012), correspondientes a las listas de clientes, las cuales fueron adquiridas en la combinación de negocios de Bertolli y tienen una vida definida estimada de 19 años para Italia y de 20 años para el resto del mundo.

## **4.2 Fondo de comercio**

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

En la obtención de dicho valor razonable el Grupo:

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

Los fondos de comercio sólo se registran cuando han sido adquiridos a título oneroso.

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

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

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

## **4.3 Inmovilizaciones materiales**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **4.4 Inversiones inmobiliarias**

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

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

El Grupo ha clasificado en inversiones inmobiliarias, principalmente, unos terrenos de su propiedad que, tras el aprovechamiento de las sinergias surgidas con motivo de diferentes fusiones, han dejado de ser operativos, así como los terrenos y construcciones localizados en Méjico y determinados activos de la planta de Andújar, cuya actividad consiste en su arrendamiento a terceros ajenos al Grupo.

#### **4.5 Deterioro de valor de los activos materiales, intangibles y fondo de comercio**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

En el ejercicio 2013, los "Test de deterioro" de las unidades generadoras de efectivo se han elaborado tomando en consideración las hipótesis de negocio para el período 2014-2017, junto con otras hipótesis acordadas con el entorno actual macroeconómico y financiero. El crecimiento medio de las ventas durante el

período proyectado oscila, en términos anuales, entre el 1,5% y 2,3% (1,5% y 3% en 2012). Adicionalmente, las hipótesis más significativas utilizadas han sido las siguientes:

Unidades Generadoras de Efectivo	2013		2012	
	Tasa de Descuento	Tasa de Crecimiento medio Futuro	Tasa de Descuento	Tasa de Crecimiento medio Futuro
Aceite Península Ibérica (a)	8,4%	1%	8,9%	1,2%
Aceite Unión Europea (b)	8%	1,3%	8,2%	1,4%

(a) La tasa de crecimiento medio futuro de España, principal región de la UGE, es de 0,4% en 2013 (0,85% en 2012).

(b) La tasa de crecimiento medio futuro de Sur Europa, principal región de la UGE, es de 0,7% en 2013 (0,85% en 2012).

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

(Importes en miles de euros)						
Aumento (disminución) del importe recuperable						
Variación en la hipótesis (en puntos básicos)	Tasa de crecimiento medio futuro					
	(1%)	(0,5%)	Tasa Utilizada	0,5%	1%	
Tasa de descuento	(1%)	66.883	115.529	183.596	266.513	367.268
	(0,5%)	4.018	44.861	102.043	170.836	252.883
	Tasa utilizada	(50.558)	(15.868)	--	90.917	159.124
	0,5%	(98.391)	(68.633)	(26.598)	23.119	80.808
	1%	(140.664)	(114.915)	(78.260)	(35.147)	14.368

En este sentido, los Administradores de la Sociedad dominante consideran que no existen hechos significativos que exijan modificar las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2013 para la elaboración de los tests de deterioro, y que cualquier posible cambio razonable en las hipótesis clave en las que el cálculo del valor recuperable está basado no causaría que el valor en libros de los activos de las unidades generadoras de efectivo del Grupo exceda o sea inferior a dicho valor recuperable.

En cualquier caso, conforme a lo dispuesto en la NIC 36, una pérdida por deterioro del valor reconocida en el fondo de comercio no revertirá en los ejercicios posteriores.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **4.7 Arrendamientos**

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

##### *Arrendamientos financieros*

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

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

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

### *Arrendamientos operativos*

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

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

## **4.8 Instrumentos financieros**

### *Activos financieros*

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

1. Préstamos y cuentas por cobrar generados por el Grupo: activos financieros originados por las sociedades del Grupo a cambio de entregas de efectivo o del suministro de bienes o la prestación de servicios cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y no se negocian en un mercado activo.
2. Activos financieros mantenidos para negociar: son aquellos adquiridos con el objetivo de beneficiarse a corto plazo de las variaciones que experimenten en sus precios o de las diferencias existentes entre sus precios de compra y venta. Este epígrafe incluye también los derivados financieros que no se consideren de cobertura contable.
3. Activos financieros a vencimiento: activos cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y cuyo vencimiento está fijado en el tiempo. Con respecto a ellos, el Grupo manifiesta su intención y su capacidad para conservarlos en su poder desde la fecha de su compra hasta la de su vencimiento.
4. Activos financieros disponibles para la venta: se incluyen los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio de otras empresas que no hayan sido clasificados en ninguna de las categorías anteriores. Al 31 de diciembre de 2013, se recogen principalmente instrumentos de patrimonio que no tienen un precio de mercado cotizado en un mercado activo y cuyo valor razonable no puede ser estimado con fiabilidad, reconociéndose al coste de adquisición más los costes directamente atribuidos a la misma.

Los préstamos y partidas a cobrar se registran inicialmente por el valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles y posteriormente, se valoran por su coste amortizado. El Grupo tiene constituidas provisiones para hacer frente a los riesgos de incobrabilidad. Estas provisiones están calculadas atendiendo a la probabilidad de recuperación de la deuda en función de su antigüedad y de la solvencia del deudor. Al 31 de diciembre de 2013 el valor razonable de estos activos, no difiere significativamente del valor por el que figuran registrados en el estado de situación financiera consolidado.

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

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

El Grupo da de baja los activos financieros cuando expiran o se han cedido los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad. Por el contrario, el Grupo no da de baja los activos financieros, y reconoce un

pasivo financiero por un importe igual a la contraprestación recibida, en las cesiones de activos financieros en las que se retengan sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

#### *Pasivos financieros*

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

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

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

#### **4.9 Contabilidad de operaciones de cobertura**

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

Para que estos instrumentos financieros puedan calificarse como de cobertura contable, son designados inicialmente como tales documentándose la relación de cobertura. Asimismo, el Grupo verifica inicialmente y de forma periódica a lo largo de su vida (como mínimo en cada cierre contable) que la relación de cobertura es eficaz, es decir, que es esperable prospectivamente que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de la partida cubierta (atribuibles al riesgo cubierto) se compensen casi completamente por los del instrumento de cobertura y que, retrospectivamente, los resultados de la cobertura hayan oscilado dentro de un rango de variación del 80 al 125% respecto del resultado de la partida cubierta.

Los derivados se registran inicialmente a su coste de adquisición en el estado de situación financiera consolidado y posteriormente se realizan las correcciones valorativas necesarias para reflejar su valor razonable en cada momento, registrándose en los epígrafes "Inversiones financieras no corrientes - Derivados" y "Otros activos financieros corrientes - Derivados" del estado de situación financiera consolidado si son positivas, y como "Deudas con entidades de crédito a largo o corto plazo - Derivados" si son negativas. Los beneficios o pérdidas por dichas fluctuaciones se registran en la cuenta de resultados consolidada, salvo en el caso de que el derivado haya sido designado como instrumento de cobertura y ésta sea altamente efectiva, en cuyo caso su registro es el siguiente:

- Coberturas de flujos de efectivo: En este tipo de coberturas, la parte de la ganancia o pérdida del instrumento de cobertura que se haya determinado como cobertura eficaz se reconoce transitoriamente en el patrimonio neto, imputándose en la cuenta de pérdidas y ganancias en el mismo período en que el elemento que está siendo objeto de cobertura afecta al resultado, salvo que la cobertura corresponda a una transacción prevista que termine en el reconocimiento de un activo o pasivo no financiero, en cuyo caso los importes registrados en el patrimonio neto se incluirán en el coste del activo o pasivo cuando sea adquirido o asumido.
- La contabilización de coberturas es interrumpida cuando el instrumento de cobertura vence, o es vendido, finalizado o ejercido, o deja de cumplir los criterios para la contabilización de coberturas. En ese momento, cualquier beneficio o pérdida acumulado correspondiente al instrumento de cobertura que haya sido registrado en el patrimonio neto se mantiene dentro del patrimonio neto hasta que se

produzca la operación prevista. Cuando no se espera que se produzca la operación que está siendo objeto de cobertura, los beneficios o pérdidas acumulados netos reconocidos en el patrimonio neto se transfieren a los resultados netos del período.

Adicionalmente, el Grupo mantiene contratadas determinadas operaciones de derivados que aunque tienen principalmente un carácter de cobertura económica, no se han registrado como cobertura contable, debido a que no se cumplen los requisitos que las normas exigen para ello. El efecto del registro a valor razonable de estas operaciones al 31 de diciembre de 2013 y 2012 ha sido recogido directamente en la cuenta de resultados consolidada de cada ejercicio.

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

Por otro lado, durante el ejercicio 2013 y 2012 no se han cerrado posiciones de compras en el mercado de futuros de aceite de oliva. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el Grupo no mantenía posiciones abiertas en dicho mercado.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Los únicos activos y pasivos financieros del Grupo al 31 de diciembre de 2013 y 2012 valorados a valor razonable son los instrumentos financieros derivados (véase Nota 12).

#### **4.11 Instrumentos de patrimonio propio**

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

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

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

#### **4.12 Efectivo y otros medios líquidos equivalentes**

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

#### **4.13 Existencias**

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

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

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

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

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

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

#### **4.14 Transacciones y saldos en moneda extranjera**

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

En la fecha de cada estado de situación financiera, los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional según los tipos vigentes a la fecha del estado de situación financiera. Los beneficios o pérdidas puestos de manifiesto se imputan directamente a la cuenta de resultados consolidada.

#### **4.15 Subvenciones**

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

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

#### **4.16 Compromisos con los empleados**

##### *Premios de jubilación*

De acuerdo a los convenios colectivos vigentes para los distintos centros de trabajo, el Grupo está obligado al pago de una gratificación especial al personal en el momento de su jubilación anticipada, la cual vendrá fijada en función de la edad de jubilación cuando sea entre 59 y 64 años. Estos compromisos se encuentran externalizados mediante la contratación de las correspondientes pólizas de seguros colectivos, tratándose

como gasto la prima relativa a cada ejercicio. El importe pagado por este concepto en los ejercicios 2013 y 2012 no es significativo.

El Grupo efectúa, para un colectivo de trabajadores, desembolsos mensuales a un fondo de pensiones externalizado de aportaciones definidas de acuerdo a su convenio colectivo laboral. Dichas aportaciones, que corresponden al 1% del salario bruto mensual de cada uno de los integrantes de ese colectivo de trabajadores, se registran como gastos del mes correspondiente. Una vez que se han pagado las aportaciones, el Grupo no tiene obligaciones de pago adicionales. Por tanto, el Grupo registra las contribuciones a realizar a los planes de aportaciones definidas a medida que los empleados prestan sus servicios, como un gasto por retribuciones a los empleados.

#### *Premios de vinculación*

De acuerdo a los convenios colectivos vigentes para los distintos centros de trabajo, el Grupo está obligado al pago de una gratificación especial de acuerdo al cumplimiento de una determinada antigüedad en el Grupo. Estos compromisos no se consideran exteriorizables, pero sí provisionables, por lo que el Grupo tiene dotada la oportuna provisión.

Las principales hipótesis de cálculo de la provisión del ejercicio 2013 han sido las siguientes:

- Fecha de efecto: 31 de diciembre de 2013.
- Tabla de mortalidad: PERM/F-2000.
- Tasas de invalidez: no consideradas.
- Tasas de rotación: no consideradas.
- Crecimiento de salarios: 1%.
- Crecimiento de índice de precios al consumo: 1%.
- Interés técnico: 3%, basándose en los rendimientos de mercado correspondientes a las emisiones de bonos u obligaciones empresariales de alta calidad, así como en la duración de los compromisos adquiridos.

#### *Otros compromisos*

La sociedad dependiente Carapelli Firenze, S.p.A., de acuerdo con la legislación italiana, tiene dotada para la totalidad de empleados una provisión equivalente a un mes de retribución por año trabajado. Este compromiso es pagadero en el momento en el que el empleado abandone la empresa tanto voluntaria como involuntariamente. El impacto de la aplicación de la nueva NIC 19 ha tenido un efecto de 718 miles de euros, aproximadamente.

Al 31 de diciembre de 2013, para cubrir el coste de los compromisos con los empleados antes descritos, incluidos los derivados del proceso de despido colectivo, el Grupo tiene registrada una provisión por importe de 4.362 miles de euros, aproximadamente (5.433 miles de euros, aproximadamente, en 2012), dentro del epígrafe "Otros pasivos no corrientes" del estado de situación financiera consolidado. Asimismo, se encuentran registrados 513 miles de euros, aproximadamente (5.609 miles de euros, aproximadamente, en 2012), en la cuenta "Remuneraciones pendientes de pago" del epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2013 adjunto (véase Nota 20).

#### *Indemnizaciones por cese*

Las indemnizaciones por cese pendientes de pago como consecuencia de la decisión del Grupo de rescindir contratos laborales de forma anticipada se reconocen cuando existe un compromiso demostrable de

discontinuar la relación laboral de acuerdo con un plan formal detallado, sin que exista posibilidad realista de revocar o modificar las decisiones adoptadas.

En este sentido en julio de 2013, la sociedad dependiente Carapelli Firenze, S.p.A., inició un proceso de despido colectivo que afectaba a los centros productivos de Tavarnelle e Inveruno (Italia), al término del cual se ha alcanzado un acuerdo con los representantes de los trabajadores que consiste en la baja incentivada de 49 trabajadores. Como consecuencia de esta decisión, se ha registrado un gasto por importe de 1.326 miles de euros, aproximadamente, en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2013 adjunta, del cual el importe registrado como provisión pendiente de pago al 31 de diciembre de 2013 asciende a 1.252 miles de euros, aproximadamente. Al 31 de diciembre de 2012, el Grupo no mantenía compromiso alguno por este concepto.

#### **4.17 Provisiones y contingencias**

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

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

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

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

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

#### **4.18 Reconocimiento de ingresos**

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

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

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

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

#### **4.19 Impuesto sobre las ganancias**

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

Las sociedades dependientes que tributan dentro del grupo de consolidación son las siguientes:

- Aceites Ibéricos Acisa, S.A.
- Aceites Elosúa, S.A.
- Corporación Industrial Arana, S.A.
- Sevilla Rice Company, S.A.
- Cambium Rice Investments, S.L.
- Deoleo Preferentes, S.A.
- Aceica Refinería, S.L.
- Cogeneración de Andújar, S.A.
- Rústicas Monte Branco, S.A.

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

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

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

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, salvo para aquellas en las que la diferencia temporaria se deriva del reconocimiento inicial del fondo de comercio cuya amortización no es deducible a efectos fiscales o del reconocimiento inicial de otros activos y pasivos en operaciones que no afecten ni al resultado fiscal ni al resultado contable.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos, identificados con diferencias temporarias, sólo se reconocen en el caso de que se considere probable que las entidades consolidadas van a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales para poder hacerlos efectivos y no procedan del reconocimiento inicial de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable. El resto de

activos por impuestos diferidos (bases imponibles negativas, diferencias temporarias y deducciones pendientes de compensar) solamente se reconocen en el caso de que se considere probable que las sociedades consolidadas vayan a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos.

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

#### **4.20 Clasificación de activos y pasivos entre corrientes y no corrientes**

En el estado de situación financiera consolidado se clasifican como activos y pasivos corrientes aquéllos cuya liquidación está previsto realizar o tienen vencimiento establecido anterior a doce meses, contados a partir de la fecha del mismo y, como no corrientes, aquellos cuyo vencimiento o liquidación será posterior a dicho plazo.

#### **4.21 Medioambiente**

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

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

Los elementos del inmovilizado material adquiridos con el objeto de ser utilizados de forma duradera en su actividad y cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura de las operaciones del Grupo, se reconocen como activos mediante la aplicación de criterios de valoración, presentación y desglose consistentes con los que se mencionan en la Nota 4.3.

#### **4.22 Beneficios por acción**

El beneficio básico por acción se calcula como el cociente entre el beneficio neto del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante dicho ejercicio, sin incluir el número medio de acciones de la Sociedad dominante en cartera de las sociedades del Grupo.

#### **4.23 Estados de flujos de efectivo consolidados**

En los estados de flujos de efectivo consolidados, preparados de acuerdo con el método indirecto, se utilizan los términos que se indican a continuación con el significado que asimismo se detalla:

1. Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
2. Actividades de explotación: actividades típicas de la entidad, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
3. Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

4. Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

## **5. Combinaciones de negocios y Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas**

### **5.1 Combinaciones de negocios**

Con fecha 18 de octubre de 2012, el Consejo de Administración de la Sociedad dominante aprobó el contrato de inversión entre el Grupo Deoleo y Dcoop Sociedad Cooperativa Andaluza (anteriormente denominada Hojiblanca Sociedad Cooperativa Andaluza), sujeto a la aprobación de las autoridades nacionales de competencia, que otorgaron autorización a la operación a principios de 2013, habiéndose completado la operación en fecha 31 de mayo de 2013. Como parte del contrato de inversión, el Grupo ha adquirido el control de determinados activos constitutivos de una rama de actividad. Esta operación se enmarca dentro del proceso de desarrollo del negocio principal del Grupo, el aceite de oliva, y tiene el objetivo de afianzar el liderazgo oleícola español en el mundo con un proyecto sólido y de largo plazo, conforme a las directrices establecidas en el plan de negocio.

Con anterioridad a la operación, la parte vendedora de la operación era titular de acciones de la Sociedad dominante representativas del 0,69% de su capital social.

El valor razonable de la contraprestación transferida en la combinación de negocios, correspondiente a 109.053.770 acciones a su valor de cotización a la fecha de la emisión, ha ascendido a 33.262 miles de euros, aproximadamente, otorgando a Dcoop Sociedad Cooperativa Andaluza, una participación adicional del 9,63% en el capital social de la Sociedad dominante del Grupo (véase Nota 17.1).

Los activos y pasivos reconocidos en la fecha de adquisición han sido los siguientes:

	Miles de euros
<b>Activo no corriente:</b>	
Marcas (Nota 6)	37.067
Fondo de comercio (Nota 6)	5.126
Inmovilizado material (Nota 7)	12.334
<b>Pasivo no corriente:</b>	
Pasivos por impuesto diferido (Nota 15.3)	(15.462)
<b>Total valor razonable de activos netos identificables adquiridos</b>	<b>39.065</b>

El Grupo ha distribuido, en la fecha de adquisición, el coste de la combinación de negocios, a través del reconocimiento por sus valores razonables, de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables.

El Grupo ha reconocido por separado los activos materiales correspondientes a la planta industrial ubicada en Antequera (Málaga), cuyo valor razonable ha sido medido de forma fiable mediante tasación de experto independiente por importe de 12.334 miles de euros, aproximadamente.

Asimismo, ha reconocido las marcas por considerar que cumplen con el criterio de identificabilidad, determinando su valor razonable mediante descuento de proyecciones de flujos de caja basadas en el método del royalty, calculando un valor residual basado en el flujo del último año proyectado al ser representativo de un flujo normalizado, y aplicando una tasa de crecimiento que no es superior a la estimada a largo plazo para los mercados en los que operará el Grupo con dichas marcas. Estas proyecciones han sido preparadas en función de las mejores estimaciones disponibles, siendo éstas consistentes con los planes de negocio del Grupo.

Los principales componentes son las proyecciones de resultados, basadas en tasas de royalties dentro del rango de las empleadas por empresas comparables; el tipo de descuento a aplicar, entendiendo éste como la media ponderada del coste de capital, siendo las principales variables que influyen en su cálculo el coste de los pasivos y los riesgos específicos de los activos; y la tasa de crecimiento de los flujos de caja empleada para extrapolar las proyecciones de flujos de efectivo más allá del período cubierto por las previsiones.

Como consecuencia de la diferencia entre el valor razonable de los activos incorporados en la combinación y su valor contable previo a la combinación de negocios se ha puesto de manifiesto el registro de un pasivo por impuesto diferido por el 30% de dicha diferencia de valor, que asciende a 15.462 miles de euros, aproximadamente.

En la combinación de negocios anteriormente indicada, el coste de la combinación ha resultado ser inferior al valor de los activos identificables adquiridos menos el valor de los pasivos asumidos en un importe de 5.803 miles de euros, aproximadamente. Dicho importe ha sido registrado como un beneficio en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" de la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2013 (véase Nota 24). Asimismo, los gastos asociados a dicha combinación de negocios han ascendido a 206 miles de euros, aproximadamente, registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2013.

En el Anexo III se desglosan los valores fiscales de los elementos aportados que se encontraban registrados en los libros de Dcoop Sociedad Cooperativa Andaluza (anteriormente denominada Hojiblanca Sociedad Cooperativa Andaluza).

Los ingresos y el resultado imputables a la combinación desde la fecha de adquisición hasta el 31 de diciembre de 2013 son los siguientes:

	Miles de euros
Importe neto de la cifra de negocios	19.718
Resultado del ejercicio	1.814

Si la combinación de negocios anteriormente mencionada se hubiera realizado al comienzo del ejercicio 2013, el importe de los ingresos y resultado del ejercicio del Grupo hubiera sido el siguiente:

	Miles de euros
Importe neto de la cifra de negocios	831.546
Resultado del ejercicio	21.320

Los Administradores consideran que estas cifras "proforma" representan una razonable aproximación a lo que sería el desempeño anual de la nueva entidad combinada y un punto de referencia inicial para la comparación de ejercicios futuros. Para determinar estas cifras "proforma" de ventas y resultados, la Dirección de la Sociedad dominante ha considerado la depreciación del inmovilizado ya sobre la base de los valores razonables a la fecha de la combinación.

## **5.2 Activos no corrientes mantenidos para la venta y pasivos vinculados a activos no corrientes mantenidos para la venta**

El detalle y movimiento de los epígrafes de "Activos no corrientes mantenidos para la venta" y "Pasivos vinculados a activos no corrientes mantenidos para la venta" en los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, son los siguientes:

Ejercicio 2013:

	Miles de euros			
	Saldo Inicial	Adiciones y Dotaciones	Retiros y Reversiones	Saldo Final
Inmovilizado material	14.507	-	(3.543)	10.964
Inversiones inmobiliarias	1.329	-	-	1.329
Activos por impuesto diferido	535	-	-	535
Existencias	16	-	(5)	11
Deudores	587	-	(289)	298
Otros activos corrientes	17	-	(16)	1
Efectivo y otros activos líquidos	55	102	-	157
Deterioros de activo	(1.721)	-	173	(1.548)
<b>Total activos</b>	<b>15.325</b>	<b>102</b>	<b>(3.680)</b>	<b>11.747</b>
Pasivos por impuestos diferidos	(633)	-	2	(631)
Subvenciones oficiales	(458)	-	40	(418)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(273)	-	103	(170)
<b>Total pasivos</b>	<b>(1.364)</b>	<b>-</b>	<b>145</b>	<b>(1.219)</b>
<b>Total neto</b>	<b>13.961</b>	<b>102</b>	<b>(3.535)</b>	<b>10.528</b>

Ejercicio 2012:

	Miles de euros				
	Saldo Inicial	Trasposos	Adiciones y Dotaciones	Retiros y Reversiones	Saldo Final
Inmovilizado material	3.655	11.097	-	(245)	14.507
Inversiones inmobiliarias	-	-	1.329	-	1.329
Activos por impuesto diferido	377	158	-	-	535
Existencias	10	-	6	-	16
Deudores	566	-	21	-	587
Otros activos corrientes	2	-	15	-	17
Efectivo y otros activos líquidos	208	-	-	(153)	55
Deterioros de activo	(614)	(3.954)	(253)	3.100	(1.721)
<b>Total activos</b>	<b>4.204</b>	<b>7.301</b>	<b>1.118</b>	<b>2.702</b>	<b>15.325</b>
Pasivos por impuestos diferidos	(6)	(628)	-	1	(633)
Subvenciones oficiales	(499)	-	-	41	(458)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(475)	-	-	202	(273)
<b>Total pasivos</b>	<b>(980)</b>	<b>(628)</b>	<b>-</b>	<b>244</b>	<b>(1.364)</b>
<b>Total neto</b>	<b>3.224</b>	<b>6.673</b>	<b>1.118</b>	<b>2.946</b>	<b>13.961</b>

En el ejercicio 2013, ha sido ejecutado el compromiso adquirido con un tercero en agosto de 2012 para la venta de los activos materiales de las sociedades ubicadas en Guyana, por importe de 3.100 miles de euros, aproximadamente, y se ha realizado la venta de activos de Stockaf S.A.R.L. El resultado de dichas operaciones no ha sido significativo.

Al 31 de diciembre de 2013, la composición de los activos no corrientes mantenidos para la venta incluye los activos netos de la sociedad Sevilla Rice Company, S.A., el centro productivo en Voghera (Italia), cuya

calificación urbanística permite también su venta como activos inmobiliarios, y unos inmuebles mantenidos en Villarejo de Salvanés. El Grupo se encuentra activamente implicado en el proceso de desinversión de los mismos, estimando los Administradores que estas ventas tendrán lugar en un período 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. Durante el ejercicio 2013 no se han estimado deterioros adicionales vinculados a estos activos.

## **6. Activos intangibles y fondos de comercio**

El detalle de este epígrafe del estado de situación financiera consolidada y del movimiento de las principales clases de activos intangibles y fondos de comercio de los ejercicios 2013 y 2012 es el siguiente:

### Ejercicio 2013:

	Miles de euros					
	Saldo Inicial	Incorporación Combinación de Negocios (Nota 5.1)	Adiciones	Trasposos	Diferencias de Conversión	Saldo Final
<b>Activos intangibles:</b>						
Coste-						
Marcas comerciales y licencias	866.704	37.067	-	-	-	903.771
Aplicaciones informáticas	18.401	-	288	-	(10)	18.679
Otros activos intangibles	85.396	-	101	(553)	-	84.944
	970.501	37.067	389	(553)	(10)	1.007.394
Amortización acumulada-						
Marcas comerciales y licencias	(6.499)	-	(3.130)	-	-	(9.629)
Aplicaciones informáticas	(17.003)	-	(728)	-	10	(17.721)
Otros activos intangibles	(17.630)	-	(4.301)	-	-	(21.931)
	(41.132)	-	(8.159)	-	10	(49.281)
Deterioros reconocidos-						
Marcas	(93.033)	-	-	-	-	(93.033)
	(93.033)	-	-	-	-	(93.033)
<b>Total activos intangibles netos</b>	<b>836.336</b>	<b>37.067</b>	<b>(7.770)</b>	<b>(553)</b>	<b>-</b>	<b>865.080</b>
<b>Fondo de comercio:</b>						
Coste	215.092	5.126	-	-	-	220.218
Deterioro	(121.035)	-	-	-	-	(121.035)
<b>Fondo de comercio neto</b>	<b>94.057</b>	<b>5.126</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>99.183</b>

## Ejercicio 2012:

	Miles de euros					
	Saldo Inicial	Adiciones	Bajas	Trasposos	Diferencias de Conversión	Saldo Final
<b>Activos intangibles:</b>						
Coste-						
Marcas comerciales y licencias	866.704	-	-	-	-	866.704
Aplicaciones informáticas	23.710	66	(6.046)	332	339	18.401
Otros activos intangibles	85.415	-	(19)	-	-	85.396
	975.829	66	(6.065)	332	339	970.501
Amortización acumulada-						
Marcas comerciales y licencias	(4.934)	(1.565)	-	-	-	(6.499)
Aplicaciones informáticas	(21.625)	(1.395)	6.018	-	(1)	(17.003)
Otros activos intangibles	(13.305)	(4.344)	19	-	-	(17.630)
	(39.864)	(7.304)	6.037	-	(1)	(41.132)
Deterioros reconocidos-						
Marcas	(21.947)	(71.086)	-	-	-	(93.033)
	(21.947)	(71.086)	-	-	-	(93.033)
<b>Total activos intangibles netos</b>	<b>914.018</b>	<b>(78.324)</b>	<b>(28)</b>	<b>332</b>	<b>338</b>	<b>836.336</b>
<b>Fondo de comercio:</b>						
Coste	215.092	-	-	-	-	215.092
Deterioro	(24.155)	(96.880)	-	-	-	(121.035)
<b>Fondo de comercio neto</b>	<b>190.937</b>	<b>(96.880)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>94.057</b>

### 6.1 Aplicaciones informáticas

Este epígrafe recoge principalmente software y programas informáticos.

El coste de los elementos de los activos intangibles que están totalmente amortizados y que todavía están en uso al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es como sigue:

	Miles de euros	
	2013	2012
Aplicaciones informáticas	11.645	8.345

### 6.2 Marcas comerciales y licencias

La cuenta "Marcas" del epígrafe "Activos intangibles" del estado de situación financiera consolidado recoge principalmente el valor razonable de diversas marcas comerciales valoradas a partir de las asignaciones realizadas en el curso de las diferentes combinaciones de negocio habidas en el Grupo, así como determinadas adquisiciones directas. En concreto, este epígrafe recoge, principalmente, el valor de las marcas comerciales que posee el Grupo, siendo las más significativas las marcas de aceite de oliva (Carbonell, Koipe, Carapelli, Sasso y Bertolli) y las marcas de aceite de semillas (Koipesol y Friol).

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

	Miles de euros	
	2013	2012
<b>Unidad generadora de efectivo:</b>		
Aceite Península Ibérica	248.561	212.706
Aceite Unión Europea	552.473	554.391
Otros	75	75
<b>Total</b>	<b>801.109</b>	<b>767.172</b>

La principal variación del ejercicio se corresponde con la incorporación de las marcas como consecuencia de la combinación de negocios registrada en el ejercicio por importe de 37.067 miles de euros, aproximadamente (véase Nota 5.1).

Determinadas marcas han sido evaluadas como activos intangibles de vida útil indefinida. En la Nota 4.1 sobre normas de valoración se detallan las circunstancias sobre las que se apoya la estimación de dicha vida útil como indefinida. Estos activos intangibles considerados de vida útil indefinida están sujetos, con una periodicidad mínima anual, a comprobación del posible deterioro de su valor, de acuerdo con la metodología descrita en la Nota 4.5. Derivadas de dicho análisis, los Administradores de la Sociedad dominante no consideran que sea necesario el registro de deterioros o reversiones adicionales en el ejercicio (registro de deterioro de 71.086 miles de euros, aproximadamente, en el ejercicio 2012).

### 6.3 Fondos de Comercio

El detalle del fondo de comercio distribuido por las sociedades dependientes o negocios que los generan, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2013	2012
<b>Coste:</b>		
Deoleo Industrial México, S.A. de C.V.	1.675	1.675
Aceica Refinería, S.L.	1.700	1.700
Cogeneración de Andújar, S.A.	1.695	1.695
Cama, S.A.	392	392
Carapelli Firenze, S.p.A.	86.678	86.678
Friol, S.r.l.	251	251
Negocio Bertolli	122.701	122.701
Negocio Hojiblanca	5.126	-
	<b>220.218</b>	<b>215.092</b>
<b>Deterioro</b>		
Deoleo Industrial México, S.A. de C.V.	(1.675)	(1.675)
Aceica Refinería, S.L.	(1.700)	(1.700)
Cogeneración de Andújar, S.A.	(1.695)	(1.695)
Cama, S.A.	(392)	(392)
Carapelli Firenze, S.p.A.	(56.571)	(56.571)
Friol, S.r.l.	(251)	(251)
Negocio Bertolli	(58.751)	(58.751)
	<b>(121.035)</b>	<b>(121.035)</b>
<b>Total fondo de comercio neto</b>	<b>99.183</b>	<b>94.057</b>

La principal variación del ejercicio se corresponde con el fondo de comercio generado como consecuencia del registro de las marcas resultado de la combinación de negocios descrita en la Nota 5.1.

Los fondos de comercio están sujetos, con una periodicidad mínima anual, a comprobación del posible deterioro de su valor, de acuerdo con la metodología descrita en la Nota 4.5, en este sentido los Administradores de la Sociedad dominante no consideran que sea necesario el registro de deterioros o reversiones adicionales a los registrados con anterioridad (deterioro de 96.880 miles de euros, aproximadamente, en el ejercicio 2012).

El fondo de comercio ha sido asignado íntegramente, a efectos del test de deterioro de valor, a la unidad generadora de efectivo "Aceite Unión Europea".

## **7. Inmovilizado material**

La composición y el movimiento habido en las cuentas incluidas en el epígrafe "Inmovilizaciones materiales" del estado de situación financiera en los ejercicios 2013 y 2012, han sido los siguientes:

## Ejercicio 2013:

	Miles de euros							
	Saldo Inicial	Adiciones	Retiros	Incorporación por Combinación de Negocios (Nota 5.1)	Trasposos a Inversiones Inmobiliarias (Nota 8)	Otros Trasposos	Diferencias de conversión	Saldo Final
<b>Coste:</b>								
Terrenos y construcciones	128.750	666	(262)	7.860	(7.114)	190	-	130.090
Instalaciones técnicas y maquinaria	157.519	1.160	(8.217)	2.681	-	3.418	-	156.561
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	10.717	30	(240)	1.761	-	-	(21)	12.247
Equipos para procesos de información	3.209	102	(11)	26	-	-	-	3.326
Elementos de transporte	1.186	23	(49)	-	-	-	(29)	1.131
Anticipos e inmovilizado material en curso	1.866	2.052	-	-	-	(3.608)	2	312
Otro inmovilizado material	484	-	-	6	-	-	-	490
	303.731	4.033	(8.779)	12.334	(7.114)	-	(48)	304.157
<b>Amortización acumulada:</b>								
Construcciones	(29.454)	(2.288)	120	-	4.247	-	42	(27.333)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(91.855)	(6.167)	7.196	-	-	-	328	(90.498)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(7.474)	(1.039)	189	-	-	-	29	(8.295)
Equipos para procesos de información	(2.734)	(118)	8	-	-	-	14	(2.830)
Elementos de transporte	(953)	(110)	26	-	-	-	74	(963)
Otro inmovilizado material	(289)	(53)	-	-	-	-	192	(150)
	(132.759)	(9.775)	7.539	-	4.247	-	679	(130.069)
<b>Deterioro acumulado:</b>								
Terrenos y Construcciones	(10.204)	-	-	-	-	-	-	(10.204)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(28.401)	(881)	-	-	-	-	-	(29.282)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(131)	-	-	-	-	-	-	(131)
	(38.736)	(881)	-	-	-	-	-	(39.617)
<b>Saldo neto</b>	<b>132.236</b>	<b>(6.623)</b>	<b>(1.240)</b>	<b>12.334</b>	<b>(2.867)</b>	<b>-</b>	<b>631</b>	<b>134.471</b>

## Ejercicio 2012:

	Miles de euros								
	Saldo Inicial	Adiciones	Retiros	Trasposos a Inversiones en asociadas y multigrupo	Trasposos a Inversiones inmobiliarias	Trasposos a Activos no Corrientes Mantenidos Para la venta	Otros Trasposos	Diferencias de Conversión	Saldo Final
<b>Coste:</b>									
Terrenos y construcciones	154.048	9.707	(749)	(11.396)	(146)	(25.897)	3.183	-	128.750
Instalaciones técnicas y maquinaria	187.596	1.789	(1.862)	(44.797)	-	(12.154)	26.947	-	157.519
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	14.554	1.439	(1.151)	(3.448)	-	(326)	(332)	(19)	10.717
Equipos para procesos de información	5.433	467	(2.289)	(248)	-	(154)	-	-	3.209
Elementos de transporte	1.264	3	(23)	-	-	(58)	-	-	1.186
Anticipos e inmovilizado material en curso	31.454	1.926	-	(1.320)	-	(64)	(30.130)	-	1.866
Otro inmovilizado material	737	1	(240)	-	-	(14)	-	-	484
	395.086	15.332	(6.314)	(61.209)	(146)	(38.667)	(332)	(19)	303.731
<b>Amortización acumulada:</b>									
Construcciones	(50.692)	(2.634)	601	7.622	146	15.503	-	-	(29.454)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(137.698)	(8.463)	1.809	40.924	-	11.573	-	-	(91.855)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(11.251)	(905)	1.301	3.092	-	283	-	6	(7.474)
Equipos para procesos de información	(5.284)	(141)	2.289	247	-	154	-	1	(2.734)
Elementos de transporte	(988)	(49)	23	-	-	43	-	18	(953)
Otro inmovilizado material	(543)	-	240	-	-	14	-	-	(289)
	(206.456)	(12.192)	6.263	51.885	146	27.570	-	25	(132.759)
<b>Deterioro acumulado:</b>									
Terrenos y Construcciones	(209)	(9.911)	-	-	-	-	(84)	-	(10.204)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(14.550)	(2.554)	-	-	-	3.954	(15.251)	-	(28.401)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	-	(161)	-	-	-	-	30	-	(131)
Inmovilizado material en curso	(15.305)	-	-	-	-	-	15.305	-	-
	(30.064)	(12.626)	-	-	-	3.954	-	-	(38.736)
<b>Saldo neto</b>	<b>158.566</b>	<b>(9.486)</b>	<b>(51)</b>	<b>(9.324)</b>	<b>-</b>	<b>(7.143)</b>	<b>(332)</b>	<b>6</b>	<b>132.236</b>

### 7.1 Adiciones y retiros

Las adiciones del ejercicio 2013 se corresponden, principalmente, con la terminación del almacén de producto terminado de Inveruno en Milán (Italia), la habilitación para poder fabricar escualano en Alcolea y la integración del envasado de oliva en Alcolea. Las inversiones del ejercicio 2012, se correspondían principalmente, a inversiones en la planta productiva de aceite de Inveruno (13.400 miles de euros, aproximadamente).

En el ejercicio 2013 el Grupo ha formalizado con un tercero un contrato de arrendamiento sobre determinados activos de su planta de Andújar, cuyo valor neto contable ascendía al 31 de diciembre de 2013 a 2.798 miles de euros, aproximadamente, de los cuales 2.052 miles de euros corresponden a terrenos y el resto a construcciones (a fecha de traspaso el valor neto contable de dichos activos ascendía a 2.867 miles de euros). Con motivo de dicho arrendamiento, el Grupo ha presentado dichos activos en el epígrafe "Inversiones Inmobiliarias" del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre adjunto.

### 7.2 Elementos totalmente amortizados

El coste de los elementos del inmovilizado material que está totalmente amortizado y que todavía está en uso al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es como sigue:

	Miles de euros	
	2013	2012
Construcciones	8.708	8.393
Instalaciones técnicas y maquinaria	81.094	73.264
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	6.074	5.392
Equipos para procesos de información	3.760	3.436
Elementos de transporte	434	432
Otro inmovilizado	534	520
<b>Total</b>	<b>100.604</b>	<b>91.437</b>

### 7.3 Otra información

Determinados elementos incluidos en las partidas de construcciones, maquinaria y otras instalaciones han sido subvencionados por Administraciones Públicas por importe de 15.797 miles de euros al 31 de diciembre de 2013 y 2012, aproximadamente (véase Nota 22).

La política del Grupo es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. En opinión de los Administradores, al cierre del ejercicio 2013 no existía déficit de cobertura alguno relacionado con dichos riesgos.

## **8. Inversiones inmobiliarias**

El movimiento habido en las "Inversiones inmobiliarias" durante los ejercicios 2013 y 2012 ha sido el siguiente:

	Miles de euros
Saldo al 31 de diciembre de 2011	4.931
Deterioro reconocido en el ejercicio	(2.442)
Dotación a la amortización	(110)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	2.379
Trasposos de inmovilizado material (Nota 7)	2.867
Dotación a la amortización	(172)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>5.074</b>

Dentro de este epígrafe se recogen los terrenos y construcciones de la planta productiva localizada en México, que se encuentra arrendada desde el ejercicio 2011 a un tercero, y cuyo valor al 31 de diciembre de 2013 en libros asciende a 1.635 miles de euros, aproximadamente (1.738 miles de euros, aproximadamente, al 31 de diciembre de 2012).

El saldo restante del epígrafe incluye principalmente unos terrenos sitios en Chinchón y determinados activos de la planta de Andújar (véase Nota 7).

Al 31 de diciembre de 2013 los Administradores de la Sociedad dominante estiman que el valor recuperable de las inversiones inmobiliarias no difiere de su valor en libros.

## **9. Arrendamientos**

El inmovilizado material incluye vehículos y maquinaria de los que el Grupo es el arrendatario bajo un arrendamiento financiero, cuyo valor neto contable al 31 de diciembre de 2013 asciende a 78 miles de euros, aproximadamente (90 miles de euros al 31 de diciembre de 2012), siendo el valor actual de los pasivos asociados 47 miles de euros, aproximadamente, al 31 de diciembre de 2013 (86 miles de euros, aproximadamente, en 2012) (véase Nota 19).

Asimismo, el Grupo alquila maquinaria, equipos, vehículos e instalaciones bajo contratos de arrendamiento operativo con plazos que se extienden hasta 2014. El total de gastos de arrendamientos operativos fue de 3.380 y 4.677 miles de euros, aproximada y respectivamente, para 2013 y 2012.

## **10. Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación**

El Grupo mantiene inversiones en entidades asociadas, domiciliadas en España, que no cotizan en bolsa, que se contabilizan aplicando el método de la participación, y cuyo detalle al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

Denominación	% de participación	
	2013	2012
Moltuandújar, S.L.	30,00%	50,00%
Valdemuelas, S.L.	50,00%	50,00%

El movimiento de estas inversiones durante 2013 y 2012 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2013	2012
Saldo al 1 de enero	5.007	473
Bajas	(1.800)	-
Trasposos	-	4.500
Participación en resultados	106	34
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>	<b>3.313</b>	<b>5.007</b>

En el ejercicio 2013, la Sociedad dominante ha vendido el 20% de su participación en Moltuandújar, S.L., a un tercero ajeno al Grupo, conservando influencia significativa sobre Moltuandújar, S.L., al 31 de diciembre de 2013, por lo que el Grupo ha optado por seguir incorporando dicha sociedad a los estados financieros consolidados por el método de la participación (véase Nota 2.6.5.1).

En el ejercicio 2012, la Sociedad dominante vendió el 50% de su participación en Moltuandújar, S.L. a un tercero ajeno al Grupo, y optó por incorporar esta sociedad a los estados financieros consolidados por el método mencionado en el párrafo anterior.

Las principales magnitudes de las inversiones contabilizadas por el método de la participación se muestran a continuación:

Ejercicio 2013:

Sociedad	Miles de euros					
	Activos	Pasivos	Patrimonio Neto	Ingresos Ordinarios	Beneficios	Participación en el Resultado
Moltuandújar, S.L.	22.575	13.221	9.354	48.336	285	106
Valdemuelas, S.L.	1.089	143	946	-	-	-

Ejercicio 2012:

Sociedad	Miles de euros					
	Activos	Pasivos	Patrimonio Neto	Ingresos Ordinarios	Beneficios	Participación en el Resultado
Moltuandújar, S.L.	21.666	12.597	9.069	28.810	68	34
Valdemuelas, S.L.	1.089	143	946	-	-	-

## **11. Inversiones financieras**

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

	Miles de euros	
	2013	2012
<b>No corrientes:</b>		
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	458	63
Activos financieros disponibles para la venta:		
Valorados a coste	177	179
Préstamos y otros activos financieros	4.262	1.474
	<b>4.897</b>	<b>1.716</b>
<b>Corrientes:</b>		
Instrumentos financieros derivados (Nota 12)	252	192
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	18.502	7.384
Otros activos financieros	-	2.644
<b>Total</b>	<b>18.754</b>	<b>10.220</b>

En el caso de las inversiones financieras valoradas a coste amortizado, no se han identificado diferencias significativas con sus respectivos valores razonables.

La variación en el ejercicio 2013 de "Préstamos y otros activos financieros" se corresponde, principalmente, a la cuenta por cobrar a largo plazo derivada de la venta de los terrenos de las sociedades ubicadas en Guyana (véase Nota 5.2).

Las "inversiones mantenidas hasta el vencimiento" corresponden a imposiciones a plazo fijo a un plazo superior a 3 meses e inferior a 12 meses desde su contratación de los cuales 9.835 miles de euros, aproximadamente, corresponden a los depósitos pignorados suscritos en diciembre de 2013 en relación con los instrumentos financieros derivados "Collars" (véase Nota 12).

## **12. Instrumentos financieros derivados**

El detalle de los instrumentos financieros derivados incluidos en el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

	Miles de euros			
	2013		2012	
	Activo Financiero (Nota 11)	Pasivo Financiero (Nota 19)	Activo Financiero	Pasivo Financiero
<b>No corriente</b>				
De tipo de interés	-	25.624	-	37.827
Opción de conversión del Tramo PPL	-	3.886	-	2.459
	-	29.510	-	40.286
<b>Corriente:</b>				
De tipo de cambio	252	-	192	-
	252	-	192	-
<b>Total derivados reconocidos</b>	<b>252</b>	<b>29.510</b>	<b>192</b>	<b>40.286</b>

En el ejercicio 2013, la variación positiva en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados ha ascendido a 10.836 miles de euros, aproximadamente (6.584 miles de euros, aproximadamente, en 2012). De este importe, 4.740 miles de euros, aproximadamente, se han reconocido directamente en el patrimonio neto, y 6.096 miles de euros, aproximadamente, en la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2013, en el epígrafe de "Ingresos financieros" (véase Nota 27).

### 12.1 Derivados de tipos de interés

A continuación, se detallan los instrumentos financieros derivados de tipos de interés y sus correspondientes valores razonables al 31 de diciembre de 2013 y 2012 así como el vencimiento de los nocionales con los que están vinculados.

	Miles de euros					
	Valor Razonable al 31-12-13	Valor Razonable al 31-12-12	Nocional			
			2014	2015	2016	Total
Coberturas eficientes: Collar	(9.746)	(14.332)	50.000	192.000	-	242.000
Coberturas no eficientes: IRS con barrera	(15.878)	(23.495)	-	-	175.000	175.000
<b>Total</b>	<b>(25.624)</b>	<b>(37.827)</b>	<b>50.000</b>	<b>192.000</b>	<b>175.000</b>	<b>417.000</b>

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

El Grupo utiliza permutas financieras de tipos de interés para gestionar su exposición a las fluctuaciones en el tipo de interés de sus préstamos bancarios a tipo variable (principalmente el préstamo sindicado descrito en la Nota 19).

En este sentido, el Grupo tiene contratados diversos IRS (con un nocional de 175.000 miles de euros, aproximadamente) en los que se intercambian los tipos de interés, de forma que el Grupo recibe del banco un tipo de interés variable (Euribor a 3 meses) a cambio de un tipo de interés fijo (3,7%) para el mismo nominal. Estos contratos incluyen una barrera (4,70%) a partir de la cual el Grupo paga a tipo de interés variable (Euribor a 3 meses con bonificación). Estos instrumentos financieros derivados no son considerados cobertura contable, si bien son utilizados como cobertura económica de los compromisos financieros adquiridos.

En el ejercicio 2010, y como parte de las condiciones establecidas en el contrato de financiación (véase Nota 19), el Grupo suscribió con dos entidades financieras sendos contratos "Collars" con un nocional cada uno de ellos de 142.000 miles de euros, aproximadamente, ascendiendo el nocional total al 31 de diciembre de 2013 a 242 millones de euros. Los "Collars" contratados establecen un tipo de interés máximo y mínimo para el Euribor (0,90% - 3,15% de banda mínima y 1,51% -4,15% de banda máxima). El importe que ha sido reconocido en el patrimonio neto como parte efectiva de las relaciones de cobertura de flujos de efectivo ha ascendido a un importe de 9.631 miles de euros al 31 de diciembre de 2013, aproximadamente, de los cuales un importe de 4.740 miles de euros ha sido registrado en el ejercicio 2013, y se corresponde con el valor intrínseco de los "Collars". Al 31 de diciembre de 2013, la banda de tipos de interés residual máxima abarcaba 3,31% - 4,15% y la mínima 2,31% - 3,15%, y el nocional residual ascendía a 121.000 miles de euros para cada uno de ellos. El Grupo tiene designadas las relaciones de cobertura pertinentes al 31 de diciembre de 2013, y son plenamente eficaces. El Grupo ha optado por excluir el valor temporal en la designación de la cobertura a fin de mejorar la eficacia de la misma. El registro del valor temporal en la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2013 adjunta ha ascendido a 154 miles de euros, aproximadamente, de gasto.

Con fecha 20 de diciembre de 2013, el Grupo ha formalizado dos contratos de imposición a plazo fijo con las entidades financieras acreedoras en los mencionados contratos "Collars", sobre los que ha constituido, a favor de dichas entidades, una garantía financiera de primer rango consistente en la pignoración del

depósito, que deberá mantener en cada momento un saldo equivalente al valor de mercado del componente "Floor" del instrumento financiero derivado correspondiente más un margen, que en ningún caso podrá superar el equivalente a cinco millones de euros por contrato (diez millones de euros en total). En consecuencia, el saldo de las imposiciones al 31 de diciembre de 2013 asciende a 9.835 miles de euros, aproximadamente, que han sido registrados en el epígrafe "Otros activos financieros corrientes" del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2013 adjunto (véase Nota 11).

El tipo de interés aplicable recogido en los contratos es un 0,18%, que será pagadero al vencimiento. El contrato establece un vencimiento de 3 meses a contar desde el 30 de diciembre de 2013, plazo durante el cual el Grupo no podrá disponer de su saldo. A su vencimiento, ambas partes podrán acordar la contratación de un nuevo contrato de imposición a plazo fijo.

La constitución de dichos contratos de depósito y garantía financiera garantizan que las entidades acreedoras en los citados contratos "Collars" no ejercerán su derecho a resolver y liquidar anticipadamente el componente Floor de dichos instrumentos financieros derivados durante la vigencia tanto de los depósitos como de las prendas constituidas.

#### *Análisis de sensibilidad*

Las variaciones de valor razonable de los derivados de tipo de interés contratados por el Grupo dependen de la variación de la curva de tipos de interés del euro a largo plazo. El valor razonable de dichos derivados asciende a un importe negativo de 25.624 miles de euros, aproximadamente, al 31 de diciembre de 2013 (37.827 miles de euros, aproximadamente, al 31 de diciembre de 2012).

Se muestra a continuación el detalle del análisis de sensibilidad de los valores razonables de los derivados contratados por el Grupo al cierre de los ejercicios 2013 y 2012:

	Miles de euros	
	2013	2012
+0,5% (incremento de la curva de tipo de interés)	4.426	7.129
-0,5% (descenso de la curva de tipo de interés)	(4.553)	(7.215)

## **12.2 Derivados de tipos de cambio**

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

	Tipo de Cambio Medio (Euro)		Miles de dólares		Miles de euros			
			Moneda Extranjera		Valor Nocional		Valor Razonable	
	31-12-2013	31-12-2012	31-12-2013	31-12-2012	31-12-2013	31-12-2012	31-12-2013	31-12-2012
<b>Fx forwards:</b>								
Dólar estadounidense	1,33	1,29	21.524	15.357	15.888	11.834	252	192
<b>Total</b>					<b>15.888</b>	<b>11.834</b>	<b>252</b>	<b>192</b>

El importe nocional de todos los contratos de compraventa de divisa a plazo existentes al 31 de diciembre de 2013 es aproximadamente de 15,9 millones de euros (11,8 millones de euros en 2012) que se han contratado para cubrir flujos de pagos y cobros derivados de la actividad propia del Grupo y/o de los compromisos financieros adquiridos.

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

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

El efecto de una variación del tipo de cambio de más 1% en el EUR/USD sobre el valor de las coberturas al 31 de diciembre de 2013 es de 155 miles de euros positivos, aproximadamente (115 miles de euros, aproximadamente, en 2012). En el caso de que la variación del tipo de cambio fuera de menos 1%, el cambio de valor de la posición de cobertura al 31 de diciembre de 2013 sería de 158 miles de euros negativos, aproximadamente (118 miles de euros, aproximadamente, en 2012).

### **12.3 Opción de conversión del Tramo PPL**

Como parte del contrato de financiación suscrito en diciembre de 2010 (véase Nota 19), el Grupo concedió a los acreedores financieros del Tramo PPL la opción de convertir al vencimiento del tramo (previsto inicialmente para el 30 de diciembre de 2016) el importe de la deuda (incluido los intereses capitalizados) por un número de acciones de la Sociedad dominante. En caso de que los acreedores decidieran ejercitar la opción, el Grupo podría liquidarla en efectivo o mediante la entrega de acciones.

Las principales características de la opción son las siguientes:

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

Al 31 de diciembre de 2013, el Grupo ha realizado una valoración de la opción. El modelo utilizado en la valoración es el "Black-Scholes option pricing model" que incluye como principales variables la cotización de la acción de la Sociedad dominante, la volatilidad de la misma y la expectativa de reparto de dividendos durante el período de vigencia de la opción. Al 31 de diciembre de 2013, el valor razonable de la opción de conversión otorgada a los acreedores del Tramo PPL ha ascendido a 3.886 miles de euros, aproximadamente (2.459 miles de euros, aproximadamente, al 31 de diciembre de 2012). La variación en el ejercicio 2013 en el valor de la opción, por importe de 1.427 miles de euros, aproximadamente (2.048 miles de euros, aproximadamente, al 31 de diciembre de 2012), se incluye en el epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2013 adjunta.

## **13. Existencias**

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

	Miles de euros	
	2013	2012
Comerciales	2.617	6.142
Materias primas y otros bienes mantenidos para su transformación	29.325	30.907
Productos en curso	20.703	34.040
Productos terminados	60.695	81.201
	113.340	152.290
Provisión por deterioro y depreciación de existencias	(959)	(1.668)
<b>Total</b>	<b>112.381</b>	<b>150.622</b>

El movimiento de la provisión por deterioro de existencias durante los ejercicios 2013 y 2012 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2013	2012
Saldo inicial	1.668	3.975
Dotaciones del ejercicio	-	876
Aplicaciones y otros movimientos	(249)	(2.279)
Recuperaciones (Nota 24)	(460)	(904)
<b>Saldo final</b>	<b>959</b>	<b>1.668</b>

Al 31 de diciembre de 2013, existen compromisos para la compra de materias primas por importe de 21.540 miles de euros, aproximadamente (5.423 miles de euros, aproximadamente, el 31 de diciembre de 2012).

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

Las compras netas incluyen las realizadas en las siguientes monedas extranjeras:

	Miles de euros	
	2013	2012
Dólares estadounidenses	20	1.064
<b>Total</b>	<b>20</b>	<b>1.064</b>

#### **14. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar**

El detalle de este epígrafe del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2013	2012
Clientes	156.281	160.016
Deudores	237.199	237.080
Anticipos a proveedores	6.537	8.278
Anticipos a empleados	47	37
Administraciones públicas deudoras (Nota 15)	28.998	25.345
Provisiones por deterioro e incobrabilidad	(279.904)	(282.340)
<b>Total</b>	<b>149.158</b>	<b>148.416</b>

#### 14.1 Clientes

En esta cuenta del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2013 y 2012 adjunto, se incluyen, fundamentalmente, los saldos a cobrar por ventas realizadas a terceros por el Grupo en el desarrollo de sus actividades. Con carácter general, estas cuentas a cobrar no devengan tipo de interés alguno y sus condiciones de cobro varían entre el contado y 90 días, siendo el periodo medio de cobro aproximado de 53 días.

El análisis de la antigüedad de los saldos en mora pero no considerados deteriorados al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2013	2012
Menos de 30 días	16.336	10.621
De 31 a 60 días	6.948	10.769
De 61 a 120 días	3.301	4.732
Más de 120 días	3.601	2.243
<b>Total</b>	<b>30.186</b>	<b>28.365</b>

#### 14.2 Deudores

El saldo de la cuenta "Deudores" al 31 de diciembre de 2013 y 2012 por importe de 237.199 y 237.080 miles de euros, aproximada y respectivamente, incluye 236.579 miles de euros, aproximadamente, correspondientes a saldos a cobrar a empresas vinculadas a anteriores Administradores de la Sociedad dominante, los cuales se encuentran totalmente provisionados en ambos ejercicios. Adicionalmente, las cuentas "Anticipos a proveedores y clientes" incluyen saldos por importe de 13.849 miles de euros, aproximadamente, (13.348 miles de euros, aproximadamente, al 31 de diciembre de 2012) vinculados a dichos Administradores, igualmente provisionados en ambos ejercicios. En el ejercicio 2009, el Grupo inició un proceso de recuperación de las cantidades dispuestas por dichas sociedades vía querellas interpuestas frente a los anteriores Administradores (véase Nota 21.2).

#### 14.3 Transferencia de activos financieros

En 2013 el Grupo tiene suscritos diversos contratos de cesión de cuentas a cobrar. El Grupo evalúa, como parte de la gestión del riesgo financiero, si los contratos suponen la transferencia sustancial de los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos financieros cedidos.

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

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

De conformidad con dicho análisis, el Grupo no ha procedido a dar de baja ningún importe de activos financieros por motivo de cesión de cuentas por cobrar al no cumplirse los requisitos para hacerlo al 31 de diciembre de 2013 y 2012. Al 31 de diciembre de 2013, el valor en libros de las cuentas por cobrar que han sido transferidas pero no dadas de baja asciende a 17.681 miles de euros, aproximadamente, y el valor en libros del pasivo asociado asciende a 15.913 miles de euros, aproximadamente. Durante el ejercicio 2013, el Grupo ha factorizado cuentas por cobrar por un valor total de 185.315 miles de euros, aproximadamente.

#### **14.4 Provisión por deterioro**

El movimiento de la provisión por deterioro e incobrabilidad en los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2013 y 2012 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2013	2012
Saldo al 1 de enero	282.340	287.456
Dotaciones del ejercicio (Nota 26)	992	2.234
Aplicación de provisión	(3.428)	(7.320)
Recuperaciones del ejercicio	-	(30)
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>	<b>279.904</b>	<b>282.340</b>

La antigüedad de las cuentas por cobrar deterioradas es, en su mayor parte, superior a 6 meses.

No existe concentración significativa de riesgo de crédito con respecto a las cuentas comerciales a cobrar, dado que el Grupo tiene un gran número de clientes distribuidos por todo el mundo.

## **15. Situación fiscal**

### **15.1 Saldos con las Administraciones Públicas**

La composición de los saldos deudores con las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2013 y 2012 era el siguiente:

	Miles de euros	
	2013	2012
<b>No corriente:</b>		
Activos por impuesto diferidos	134.655	138.357
	<b>134.655</b>	<b>138.357</b>
<b>Corrientes:</b>		
Activos por impuestos sobre ganancias corrientes	6.292	3.170
Hacienda Pública, deudor por diversos conceptos-		
Por IVA	25.655	22.507
Por impuesto sobre Sociedades de ejercicios anteriores	520	500
Por devolución de intereses de aval por actas fiscales	-	1.558
Otros conceptos	2.808	763
Seguridad Social deudora	15	17
<b>Total</b>	<b>35.290</b>	<b>28.515</b>

La composición de los saldos acreedores con las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2013 y 2012 era el siguiente:

	Miles de euros	
	2013	2012
<b>No corriente:</b>		
Pasivos por impuesto diferido	220.722	205.514
	<b>220.722</b>	<b>205.514</b>
<b>Corrientes:</b>		
Pasivos por impuestos sobre ganancias corrientes	39	2.495
Organismos de la Seguridad Social acreedores	1.117	1.135
Hacienda Pública, acreedor por diversos conceptos-		
Por IVA	-	54
Por retenciones	1.226	1.987
Otros conceptos	3.176	4.939
<b>Total</b>	<b>5.558</b>	<b>10.610</b>

### **15.2 Conciliación del resultado contable con la base imponible fiscal y el gasto por Impuesto sobre Sociedades**

El Impuesto sobre Sociedades de cada sociedad incluida en el perímetro de consolidación se calcula en función del resultado económico o contable, que no necesariamente ha de coincidir con su resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del impuesto.

El detalle del gasto por impuesto sobre las ganancias es como sigue:

	Miles de euros	
	2013	2012
Impuesto corriente del ejercicio	9.875	20.161
Ingreso por devolución de impuesto	-	(1.239)
Ajustes de ejercicios anteriores	1.857	(500)
Impuestos diferidos:		
Origen y reversión de diferencias temporarias	4.706	64.007
<b>Total gasto por impuesto</b>	<b>16.438</b>	<b>82.429</b>

La conciliación entre el tipo medio efectivo y el tipo impositivo aplicable así como del gasto por impuesto y el resultado contable es como sigue:

	Miles de euros	
	2013	2012
Beneficio (Pérdida) del ejercicio antes de impuestos	36.349	(163.136)
Ingreso (Gasto) esperado al tipo impositivo de la Sociedad dominante (30%)	10.905	(48.941)
Diferencia de tipo impositivo de sociedades en el extranjero	2.453	(562)
Gastos no deducibles netos	4.494	24.292
Ingresos exentos	(6.892)	-
Regularización de deducciones y bonificaciones	(284)	11.409
Compensación de bases imponibles negativas	3.905	-
Regularización de bases imponibles negativas activadas con anterioridad	-	70.608
Bases imponibles negativas generadas y no activadas	-	27.362
Ingreso por devolución de impuesto	-	(1.239)
Diferencias de ejercicios anteriores	1.857	(500)
<b>Gasto por impuesto</b>	<b>16.438</b>	<b>82.429</b>

En el ejercicio 2013 ha tenido lugar una modificación fiscal en España derivada de la Ley 16/2013, de 29 de octubre, que ha afectado al cálculo de la base imponible del Grupo. Dicha ley establece la reversión de las pérdidas por deterioro de los valores representativos de la participación en el capital o en los fondos propios de entidades que hayan resultado fiscalmente deducibles de la base imponible, integrándose en la base imponible del período en el que el valor de los fondos propios al cierre del ejercicio exceda al del inicio, en proporción a su participación, debiendo tenerse en cuenta las aportaciones o devoluciones de aportaciones realizadas en él, con el límite de dicho exceso. Igualmente, serán objeto de integración en la base imponible las referidas pérdidas por deterioro, por el importe de los dividendos o participaciones en beneficios percibidos de las entidades participadas, excepto que dicha distribución no tenga la condición de ingreso contable.

Asimismo, la Ley 16/2012, de 27 de diciembre, por la que se adoptan diversas medidas tributarias dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y al impulso de la actividad económica, estableció para los ejercicios 2013 y 2014 una limitación a la deducibilidad de la amortización del inmovilizado material e intangible en España bajo régimen tributario común. En concreto, se permite deducir el gasto por amortización con el límite del 70% de dicho gasto, y la parte no deducible se recuperará de forma lineal a partir de 2015 en 10 años o en función de la vida útil.

No existen partidas cargadas directamente a las cuentas de patrimonio neto que hayan originado impuestos diferidos en el ejercicio 2013.

### 15.3 Activos y pasivos por impuesto diferido registrados

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, se han registrado en el estado de situación financiera consolidado en los epígrafes "Activos por impuesto diferido" y "Pasivos por impuesto diferido", respectivamente, de acuerdo con el siguiente detalle:

#### Ejercicio 2013:

	Miles de euros				
	31 de Diciembre de 2012	Registrado con cargo a		Incorporación Por Combinación De Negocios (Nota 5.1)	31 de Diciembre de 2013
		Resultados	Otros		
<b>Activos:</b>					
Otros conceptos	13.089	(190)	109	-	13.008
Deducciones fiscales activadas	31.453	284	-	-	31.737
Créditos por pérdidas a compensar	93.815	(3.905)	-	-	89.910
	<b>138.357</b>	<b>(3.811)</b>	<b>109</b>	<b>-</b>	<b>134.655</b>
<b>Pasivos:</b>					
Marcas	179.512	(486)	60	11.120	190.206
Fondo de comercio y otros activos intangibles	5.159	899	101	1.538	7.697
Inmovilizado material	17.852	(148)	-	2.804	20.508
Otros conceptos	2.991	630	(1.310)	-	2.311
<b>Total</b>	<b>205.514</b>	<b>895</b>	<b>(1.149)</b>	<b>15.462</b>	<b>220.722</b>

#### Ejercicio 2012:

	Miles de euros						
	31 de Diciembre de 2011	Registrado con cargo a		Trasposos	Trasposos a Inversiones en asociadas y multigrupo	Trasposos a Activos y Pasivos No corrientes Mantenedidos Para la venta	31 de Diciembre de 2012
		Resultados	Otros				
<b>Activos:</b>							
Prestaciones a empleados	1.529	(198)	-	-	-	-	1.331
Otros conceptos	8.855	(555)	2.247	1.369	-	(158)	11.758
Deducciones fiscales activadas	42.862	(11.409)	-	-	-	-	31.453
Créditos por pérdidas a compensar	164.423	(70.608)	-	-	-	-	93.815
	<b>217.669</b>	<b>(82.770)</b>	<b>2.247</b>	<b>1.369</b>	<b>-</b>	<b>(158)</b>	<b>138.357</b>
<b>Pasivos:</b>							
Marcas	193.886	(14.374)	-	-	-	-	179.512
Fondo de comercio y otros activos intangibles	7.279	(2.120)	-	-	-	-	5.159
Inmovilizado material	19.504	(1.956)	4	1.369	(441)	(628)	17.852
Otros conceptos	3.304	(313)	-	-	-	-	2.991
<b>Total</b>	<b>223.973</b>	<b>(18.763)</b>	<b>4</b>	<b>1.369</b>	<b>(441)</b>	<b>(628)</b>	<b>205.514</b>

Al 31 de diciembre de 2013, los Administradores de la Sociedad dominante han evaluado la recuperación de los activos por impuestos diferidos registrados, mediante la estimación de los beneficios fiscales futuros en los plazos previstos en la normativa contable de aplicación. En este sentido, los Administradores de la Sociedad dominante no estiman que sea necesario realizar ningún ajuste adicional por deterioro de valor de los créditos fiscales registrados.

Al cierre del ejercicio 2013, el ejercicio de origen y de vencimiento de las bases imponibles negativas y de las deducciones pendientes de tomar activadas era el siguiente:

Bases Imponibles	
Ejercicio de Origen	Miles de Euros
2005	3
2006	5.871
2007	22.191
2008	43.752
2009	228.990
2010	150
<b>Total</b>	<b>300.957</b>

La compensación de las bases imponibles negativas está sujeta a los plazos establecidos en cada una de las legislaciones locales. En general, los plazos mínimos se sitúan en torno a 18 años.

Las bases imponibles negativas activadas al 31 de diciembre de 2013 corresponden fundamentalmente a la Sociedad dominante.

Asimismo, incluyen las correspondientes a la sociedad Sevilla Rice Company, S.A., por importe de 1.256 miles de euros, aproximadamente, clasificadas en el epígrafe "Activos no corrientes mantenidos para la venta" del activo corriente del estado de situación financiera consolidado.

Deducciones		
Ejercicio de Origen	Miles de euros	Aplicable Hasta
1999	111	2014
2000	869	2015
2001	94	2014-2016
2002	143	2014-2018
2003	36	2014-2018
2004	199	2014-2019
2005	245	2014-2020
2006	440	2014-2021
2007	3.165	2014-2022
2008	13.201	2018-2023
2009	329	2019-2024
2010	905	2020
2013	12.000	2023
	<b>31.737</b>	

#### **15.4 Activos y pasivos por impuesto diferido no registrados**

El detalle de los activos por impuesto diferidos no registrados es el siguiente:

	Miles de euros	
	2013	2012
<b>Activos por impuestos diferidos:</b>		
Diferencias temporales:		
- Gastos financieros	4.989	3.986
- Amortización del inmovilizado material e intangible	375	-
- Compromisos con empleados	-	771
- Provisiones de activos	8.335	8.276
- Provisiones de riesgos y gastos	2.547	1.826
- Otros	7.195	21.655
Bases imponibles negativas	136.333	142.554
Deducciones	9.076	14.514
<b>Total</b>	<b>168.850</b>	<b>193.582</b>

El Grupo no ha registrado en el estado de situación financiera consolidado adjunto los activos por impuesto diferido detallados en el cuadro anterior (importes en cuota) al considerar que su compensación futura no cumple con los requisitos de probabilidad previstos en la norma contable.

Al cierre del ejercicio 2013, el ejercicio de origen y de vencimiento de las bases imponibles negativas y de las deducciones pendientes de tomar no activadas era el siguiente:

Bases Imponibles	
Ejercicio de Origen	Miles de euros
1996	181
1997	133
1998	159
1999	616
2000	195
2001	134
2002	1.773
2003	2.515
2004	11.512
2005	10.879
2006	21.154
2007	28.275
2008	24.588
2009	176.354
2010	33.771
2011	50.789
2012	91.415
<b>Total</b>	<b>454.443</b>

La compensación de las bases imponibles negativas está sujeta a los plazos establecidos en cada una de las legislaciones locales. En general, los plazos mínimos se sitúan en torno a 18 años.

Deducciones		
Ejercicio de Origen	Miles de euros	Aplicable Hasta
2006	21	2013-2021
2007	19	2014-2022
2009	8.440	2019-2024
2010	335	2020
2011	261	2021
	<b>9.076</b>	

### 15.5 Inspecciones fiscales

En el ejercicio 2012 el Grupo obtuvo sentencia firme estimatoria del Tribunal Supremo, en relación con las actas fiscales levantadas en el ejercicio 2003 como resultado de la inspección iniciada por las autoridades fiscales en el ejercicio 2001 sobre los Impuestos sobre Sociedades de los ejercicios 1996 a 1998 (ambos incluidos), y cuyo importe ascendía a 19.601 miles de euros, aproximadamente. Como consecuencia de dicha sentencia, el Grupo solicitó la devolución del aval (véase Nota 33), así como la devolución de los costes financieros incurridos como consecuencia del mantenimiento del aval, por importe de 1.558 miles de euros, habiendo sido obtenida tanto la devolución del aval como el cobro del importe adeudado en el ejercicio 2013.

En relación con determinados conceptos reclamados por las autoridades fiscales italianas, por un importe inicial total de 7.212 miles de euros, aproximadamente, en el ejercicio 2012 se recibieron propuestas de liquidación provisionales de la Hacienda Pública italiana, para los tres años objeto de la inspección, por importe de 6.663 miles de euros, aproximadamente, incluyendo principal, intereses y sanciones. Los Administradores de la Sociedad dominante consideran que el Grupo dispone de argumentos válidos para defender el tratamiento fiscal aplicado de forma que no tengan impacto patrimonial alguno para el Grupo, y en consecuencia continúan con el proceso tributario, habiendo presentado los correspondientes recursos contra las liquidaciones provisionales recibidas ante la Comisión Tributaria Provincial de Florencia, que siguen pendiente de resolución a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas.

Asimismo, durante el ejercicio 2011, Unilever (como parte vendedora), la Sociedad dominante y la sociedad dependiente Carapelli Firenze, S.p.A. (como parte compradora), recibieron notificación de la Agencia Tributaria italiana con propuesta de liquidación por importe de 9.146 miles de euros, aproximadamente, en cuanto a justificación de la motivación económica válida de la compra-venta de la sociedad Mediterranean Dressing, S.a.r.l., en relación a la compraventa de la licencia Bertolli en diciembre de 2008. Las 3 sociedades interpusieron recurso y la Comisión Tributaria Provincial de Milán emitió sentencia favorable a los intereses de Unilever, Deoleo, S.A., y Carapelli Firenze, S.p.A. A finales del ejercicio 2012, la Administración Tributaria italiana interpuso recurso contra dicha sentencia estimatoria ante la Comisión Tributaria Regional, ante lo cual, Unilever, Deoleo, S.A., y Carapelli Firenze, S.p.A., presentaron sendos escritos defensivos, habiendo obtenido una nueva sentencia estimatoria para las 3 sociedades con fecha 10 de febrero de 2014. Contra esta nueva sentencia, la Agencia Tributaria Italiana puede recurrir ante el Tribunal Supremo italiano, mediante recurso de casación, pero únicamente por cuestiones de derecho, ya que los argumentos de la motivación económica de la operación ya han quedado estimados a favor del Grupo Deoleo en 1ª y 2ª Instancia. Sin perjuicio de la posibilidad de recurso por la Agencia Tributaria italiana, y en base al contrato de compraventa firmado por Unilever, Deoleo, S.A., y Carapelli Firenze, S.p.A., si finalmente Deoleo, S.A., o Carapelli Firenze, S.p.A., resultasen obligados al pago, existen mecanismos para intentar repercutir dicho importe a Unilever.

Al 31 de diciembre de 2013, las sociedades dependientes tienen abiertos a inspección por las autoridades fiscales los impuestos principales presentados que le son aplicables correspondientes a los últimos cuatro ejercicios.

Los Administradores de la Sociedad dominante consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos

resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

## **16. Efectivo y otros medios líquidos equivalentes**

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

	Miles de euros	
	2013	2012
Caja y bancos	71.526	45.116
Depósitos en entidades de crédito a corto plazo	107.000	83.000
<b>Total</b>	<b>178.526</b>	<b>128.116</b>

Los depósitos en entidades de crédito a corto plazo corresponden a Eurodepósitos e imposiciones a plazo fijo en diferentes entidades financieras, contratados en noviembre y diciembre de 2013 y con vencimiento entre enero y marzo de 2014.

Tal y como se indica en las Notas 12 y 19, al 31 de diciembre de 2013 se encontraban pignoradas cuentas bancarias y depósitos mantenidos por el Grupo, recogidos tanto en el epígrafe "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes" como en "Otros activos financieros corrientes", por importe de 25.216 miles de euros, aproximadamente (16.747 miles de euros en 2012).

## **17. Patrimonio neto**

La composición y el movimiento del patrimonio neto se presentan en el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado.

### ***17.1 Capital***

El movimiento de las acciones de la Sociedad dominante durante los ejercicios 2013 y 2012 es como sigue:

	Número de acciones	
	2013	2012
Acciones al inicio del ejercicio	1.023.384.179	1.023.384.179
Ampliación de capital por conversión de preferentes (Nota 19.2)	22.240.000	-
Ampliación de capital por aportación no dineraria (Nota 5.1)	109.053.770	-
<b>Acciones al final del ejercicio</b>	<b>1.154.677.949</b>	<b>1.023.384.179</b>

Al 31 de diciembre de 2013 el capital social de la Sociedad dominante estaba representado por 1.154.677.949 acciones de 0,5 euros de valor nominal cada una totalmente suscritas y desembolsadas y representadas por anotaciones en cuenta.

Con fecha 25 de enero de 2013, la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante aprobó una ampliación de capital por aportación no dineraria, consistente en la aportación de participaciones preferentes emitidas por el Grupo. En la ampliación de capital fueron finalmente aportadas 278 participaciones preferentes, por las que sus titulares recibieron 22.240.000 acciones, con un valor nominal de 0,5 euros cada una y un importe total de 11.120 miles de euros, cancelando el pasivo financiero por importe de 13.900 miles de euros, aproximadamente, lo que ha supuesto un beneficio por importe de 2.780 miles de euros,

aproximadamente, que ha sido registrado en el epígrafe “Ingresos financieros” de la cuenta de resultados consolidada correspondiente al ejercicio 2013 adjunta (véase Nota 27). Como consecuencia de la operación, se han registrado gastos correspondientes a honorarios de asesores y otros vinculados a la operación por importe de 208 miles de euros, aproximadamente, registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2013.

Asimismo, la citada Junta aprobó la agrupación y cancelación de las acciones en ese momento existentes para su canje por acciones nuevas a emitir, en una proporción de 1 acción nueva por cada 10 acciones antiguas, emitiéndose las nuevas acciones a un valor nominal de 5 euros, sin aumento del capital social. La Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante delegó en el Consejo de Administración de la misma las facultades necesarias para la ejecución del canje dentro del plazo de un año contado desde la adopción del acuerdo, una vez haya sido ejecutada la ampliación de capital por aportación no dineraria aprobada en la misma Junta. En el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 no se ha producido ninguna acción relativa a la ejecución del canje.

Por su parte, con fecha 27 de mayo de 2013, la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante acordó aumentar su capital social, sin derecho de suscripción preferente, por un importe de 54.527 miles de euros, aproximadamente, mediante la emisión y puesta en circulación de 109.053.770 acciones de 0,5 euros de valor nominal cada una de ellas, sin prima de emisión, que han sido suscritas y desembolsadas íntegramente mediante la aportación no dineraria consistente en la aportación de determinados activos que constituyen una rama de actividad dedicada al envasado, comercialización y venta de aceite de oliva operado bajo la marca “Hojiblanca” y marcas relacionadas, incluyendo una planta de envasado en Antequera (Málaga), y otros activos, titularidad todo ello de Dcoop Sociedad Cooperativa Andaluza, habiendo sido registrada la combinación de negocios correspondiente (véase Nota 5.1). El valor razonable de las acciones a la fecha en que la operación fue completada, 31 de mayo de 2013, era 0,305 euros por acción. Como consecuencia de la diferencia entre el valor nominal de las acciones y dicho valor razonable, se ha registrado un importe de 21.265 miles de euros minorando el epígrafe “Otras reservas” del patrimonio neto al 31 de diciembre de 2013. Tras ser verificada la Nota de Valores de Admisión de las nuevas acciones derivadas de esta ampliación de capital, han comenzado a cotizar a partir del día 8 de julio de 2013.

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

Denominación	2013		2012	
	Acciones	% de Participación	Acciones	% de Participación
Banco Financiero y de Ahorros, S.A.	190.581.126	16,51%	190.581.126	18,62%
Monte de Piedad y Caja de Ahorros de Ronda, Cádiz Almería, Málaga, Antequera y Jaén (Unicaja)	116.145.186	10,06%	116.145.186	11,35%
Dcoop S. Coop. Andaluza	115.057.973	9,96%	-	-
Ebro Foods, S.A.	95.510.218	8,27%	95.510.218	9,33%
CaixaBank, S.A.	60.991.300	5,28%	60.991.300	5,96%
Banco Mare Nostrum, S.A.	56.021.510	4,85%	56.021.510	5,47%
Kutxabank, S.A.	55.886.491	4,84%	55.886.491	5,46%
Daniel Klein	34.090.537	2,95%	34.080.538	3,33%

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

Los objetivos del Grupo en la gestión del capital son salvaguardar la capacidad de continuar como una empresa en funcionamiento, de modo que pueda seguir dando rendimientos a los accionistas y beneficiar a otros grupos de interés y mantener una estructura óptima de capital para reducir el coste de capital.

Consistentemente con otros grupos en el sector, el Grupo controla la estructura de capital en base al ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula como el endeudamiento neto dividido entre el capital total. El

endeudamiento neto se determina por la suma de las deudas financieras, menos efectivo y otros medios líquidos equivalentes. El total del capital se calcula por la suma del patrimonio neto más el endeudamiento neto.

	Miles de euros	
	2013	2012
Total endeudamiento financiero	669.677	760.307
Menos- Efectivo y otros medios equivalentes	(178.526)	(128.116)
Deuda neta (a)	491.151	632.191
Patrimonio neto	625.358	560.650
<b>Total capital</b>	<b>1.116.509</b>	<b>1.192.841</b>
Ratio de endeudamiento	44,00%	53,00%

- a) La deuda neta no incluye las imposiciones a plazo fijo superior a tres meses e inferior a 12 meses, recogidas en el epígrafe "Otros activos financieros corrientes" que al 31 de diciembre de 2013 y 2012 ascendían a 18.502 y 7.384 miles de euros, aproximada y respectivamente (véase Nota 11).

Tal y como se indica en esta misma Nota y en la Nota 19, el Grupo finalizó en diciembre de 2010 la reestructuración de su endeudamiento financiero. Asimismo, en los ejercicios 2012 y 2013 se han producido diversas amortizaciones anticipadas del préstamo sindicado con motivo de la venta del 20% de la participación en la sociedad Moltuandújar, S.L. (véase Notas 2.6.5.1 y 10), así como de diversos activos clasificados como mantenidos para la venta al término del ejercicio 2012 (véase Nota 5.2), y como consecuencia de la existencia de flujo de caja excedentario en la misma fecha. Este proceso, que ha supuesto también un fortalecimiento patrimonial a través de las distintas ampliaciones de capital llevadas a cabo en el ejercicio, descritas en esta Nota, han permitido reducir de forma muy significativa en los últimos ejercicios el grado de apalancamiento. El efecto conjunto de las medidas ya adoptadas permitirá seguir mejorando de forma progresiva el ratio de apalancamiento del Grupo de acuerdo con su capacidad de generación de efectivo.

### 17.2 Prima de emisión

Esta reserva tiene las mismas restricciones y puede destinarse a los mismos fines que las reservas voluntarias, incluyendo su conversión en capital social.

### 17.3 Otras reservas

El detalle de otras reservas al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es como sigue:

	Miles de euros	
	2013	2012
Reserva legal	5.974	5.974
Resto de reservas	17.827	39.092
<b>Total</b>	<b>23.801</b>	<b>45.066</b>

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 84 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades del Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros. Al 31 de diciembre de 2013, la reserva legal de la Sociedad dominante no ha alcanzado el 20% del capital social.

Las reservas voluntarias son de libre disposición siempre que, como consecuencia de la distribución de dividendos, los fondos propios no resulten ser inferiores al capital social. Asimismo, la Sociedad dominante tiene otras limitaciones a la distribución de dividendos (véase apartado 7 de esta Nota).

Conforme al Texto Refundido de la Ley de Sociedades del Capital, en la aplicación del resultado de cada ejercicio debe dotarse una reserva indisponible como consecuencia del fondo de comercio de la Sociedad dominante que figura en el activo del estado de situación financiera, destinándose a tal efecto una cifra del beneficio que represente, al menos, un cinco por ciento del importe del citado fondo de comercio. Si no existiera beneficio, o éste fuera insuficiente, se emplearán reservas de libre disposición. El saldo total de dicha reserva al 31 de diciembre de 2013 asciende a 4.985 miles de euros, aproximadamente.

#### **17.4 Acciones de la Sociedad dominante**

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el Grupo mantiene en cartera 9 acciones de la Sociedad dominante, recibidas de un tercero en fecha 30 de mayo de 2012 mediante donación pura, simple y sin condición alguna, y estando las acciones libres de toda carga o gravamen. En el ejercicio 2013 no se han realizado operaciones de autocartera.

La Junta General Ordinaria de Accionistas de Deoleo, S.A. acordó en fecha 27 de mayo de 2013 autorizar la adquisición de acciones de la Sociedad dominante a unos precios máximo y mínimo conforme a las siguientes premisas:

1. Número máximo de acciones adquiribles: hasta la cifra máxima permitida por la normativa aplicable.
2. Precio máximo: no superior al mayor de los siguientes:
  - a. Precio de la última transacción realizada en el mercado por sujetos independientes.
  - b. Precio más alto contenido en el carnet de órdenes.
3. Precio mínimo: no podrá ser inferior en un 15% al de cierre de la acción en la sesión anterior al día de la transacción, salvo que concurran circunstancias de mercado que permitan una variación sobre dicho porcentaje de acuerdo con la normativa vigente.
4. Duración de la autorización: 5 años a contar desde el momento de la aprobación del acuerdo.
5. Disponer libremente de las acciones adquiridas al objeto de dar, en su caso, cumplimiento a compromisos contraídos en los "Sistemas retributivos con entrega de opciones sobre acciones" o "referenciados al valor de cotización de la acción" cuya implantación en la Sociedad dominante hubiera sido objeto de las preceptivas aprobaciones, así como para satisfacer, en su caso, mediante la entrega de acciones las retribuciones que resulten de los planes y/o sistemas retributivos vigentes en la Sociedad dominante.

#### **17.5 Diferencias de conversión**

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

	Miles de euros
Saldo al 31 de diciembre de 2011	(13.248)
Diferencias de conversión de estados financieros de negocios en el extranjero	464
Saldo al 31 de diciembre de 2012	(12.784)
Diferencias de conversión de estados financieros de negocios en el extranjero	(4.348)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>(17.132)</b>

### 17.6 Ajustes por cambios de valor

El saldo de este epígrafe del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2013 adjunto recoge la valoración de los instrumentos financieros derivados considerados de cobertura contable. Su movimiento ha sido el siguiente:

	Miles de euros		
	Operaciones de Cobertura (Nota 12)	Diferencias y ganancias actuariales (Nota 4.16)	Total
Saldo al 1 de enero de 2012	(8.008)	-	(8.008)
Valoración de los derivados de cobertura	(6.363)	-	(6.363)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	(14.371)	-	(14.371)
Ajuste por cambio de criterio contable (NIC 19)	-	(718)	(718)
Valoración de los derivados de cobertura	4.740	-	4.740
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>(9.631)</b>	<b>(718)</b>	<b>(10.349)</b>

### 17.7 Dividendos y restricciones a la distribución de dividendos

En los ejercicios 2013 y 2012, la Sociedad dominante no ha distribuido dividendos a sus accionistas.

Adicionalmente a la no disponibilidad de la reserva por fondo de comercio, de acuerdo con las condiciones del préstamo sindicado suscrito el 29 de diciembre de 2010, la Sociedad dominante, salvo que obtenga autorización de las entidades acreedoras, no podrá repartir dividendos hasta que tenga lugar la completa amortización de la financiación.

## 18. Ganancias por acción

### 18.1 Básicas

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

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

	2013	2012
Beneficio (pérdida) del ejercicio atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la Sociedad dominante (en euros)	19.881.000	(245.567.000)
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (en títulos)	1.105.877.254	1.023.384.174
Ganancias (pérdidas) por acción básicas	0,0180	(0,2400)

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

	2013	2012
Acciones ordinarias en circulación al inicio	1.023.384.170	1.023.384.179
Ampliación de capital conversión preferentes	17.060.822	-
Ampliación de capital rama de actividad combinación de negocios Hojiblanca	65.432.262	-
Efecto promedio de las acciones propias	-	(5)
<b>Numero medio ponderado de acciones ordinarias en circulación al 31 de diciembre</b>	<b>1.105.877.254</b>	<b>1.023.384.174</b>

### 18.2 Diluidas

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

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

## **19. Obligaciones, préstamos y otros pasivos remunerados**

El detalle de estos epígrafes del estado de situación financiera consolidado es el siguiente:

	Miles de euros	
	2013	2012
<b>No corriente:</b>		
<i>Valorados a coste amortizado</i>		
Préstamo sindicado	505.811	592.068
Gastos de formalización del préstamo sindicado	(10.430)	(15.002)
Total préstamo sindicado	495.381	577.066
Otras deudas con entidades de crédito	3.366	5.268
Pasivos por arrendamientos financieros (Nota 9)	22	51
Deudas con entidades de crédito	498.769	582.385
Pasivos financieros por emisión de valores negociables	42.953	56.523
Otros pasivos financieros remunerados	3.917	3.785
	545.639	642.693
<i>Valorados a valor razonable</i>		
Instrumentos financieros derivados (Nota 12)	29.510	40.286
	<b>575.149</b>	<b>682.979</b>
<b>Corriente:</b>		
<i>Valorados a coste amortizado</i>		
Préstamo sindicado	75.000	55.000
Gastos de formalización del préstamo sindicado	(1.425)	(1.279)
Total préstamo sindicado	73.575	53.721
Otras deudas con entidades de crédito	17.810	21.427
Pasivos por arrendamientos financieros (Nota 9)	25	35
Pasivos financieros por emisión de valores negociables	1.292	809
Otros pasivos financieros remunerados	1.826	1.336
<b>Total</b>	<b>94.528</b>	<b>77.328</b>

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

La deuda financiera contraída por el Grupo ha devengado en el ejercicio 2013 un tipo de interés medio del 3,74 % (3,44% en 2013).

Al 31 de diciembre de 2013 el vencimiento a largo plazo de las deudas con entidades de crédito y su comparativa con el 31 de diciembre de 2012 era el siguiente:

	Miles de euros					
	2014	2015	2016	2017	Años Posteriores	Total
Préstamos sindicados	-	75.000	430.811	-	-	505.811
Gastos de formalización de deuda	-	(6.881)	(3.549)	-	-	(10.430)
Pasivos financieros por emisión de valores negociables	-	-	-	-	42.953	42.953
Otras deudas con entidades de crédito	-	1.848	1.540	-	-	3.388
Otros pasivos financieros	-	693	634	564	2.026	3.917
Instrumentos financieros derivados	-	9.746	19.764	-	-	29.510
<b>Situación al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>-</b>	<b>80.406</b>	<b>449.200</b>	<b>564</b>	<b>44.979</b>	<b>575.149</b>
<b>Situación al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>70.884</b>	<b>85.002</b>	<b>469.022</b>	<b>573</b>	<b>57.498</b>	<b>682.979</b>

### 19.1 Préstamo sindicado

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

Conforme a los términos del nuevo contrato de financiación, el total de la deuda refinanciada se articula en 5 tramos: A, B, C, D y PPL. El vencimiento se prevé en un plazo de 6 años desde su entrada en vigor, exigiéndose devoluciones anuales de los principales de los tramos A, B y C a partir de 18 de meses de carencia. En el caso de los tramos D y PPL su amortización se efectuará en un único pago a la fecha de vencimiento. En relación con el tipo de interés, éste está vinculado al Euribor más un margen que difiere para cada uno de los tramos. Las principales características de la financiación son las siguientes:

Tramo	Miles de euros						Destino de la financiación
	2013			2012			
	Límite	No Dispuesto	Total Dispuesto	Límite	No Dispuesto	Total Dispuesto	
Tramo A	307.628	-	307.628	355.060	-	355.060	Cancelación del crédito sindicado dispuesto el 18 de diciembre de 2008
Tramo B	185.306	-	185.306	209.206	-	209.206	Cancelación de préstamos bilaterales
Tramo D	75.710	636	75.074	75.953	3.083	72.870	Cancelación del resto de compromisos
Tramo PPL(*)	11.636	-	11.636	9.704	-	9.704	Cancelación del resto de compromisos
Tramo C	6.687	5.520	1.167	26.986	26.758	228	Financiación de avales
<b>Total</b>	<b>586.967</b>	<b>6.156</b>	<b>580.811</b>	<b>676.909</b>	<b>29.841</b>	<b>647.068</b>	

(\*) Dicho importe incluye gastos de formalización que ascienden a 4.248 miles de euros, aproximadamente (5.664 miles de euros al 31 de diciembre de 2012), ascendiendo el principal total dispuesto así como el disponible, sin tener en cuenta dichos gastos a 15.884 miles de euros, aproximadamente (15.368 miles de euros al 31 de diciembre de 2012).

En el ejercicio 2013, de acuerdo con el calendario de amortización establecido en el contrato de financiación, la Sociedad dominante ha realizado amortizaciones ordinarias en junio y en diciembre de 2013 por un importe total de 55.000 miles de euros, aproximadamente, de los cuales un importe de 36.471 miles de euros, aproximadamente, se han aplicado al Tramo A, 18.413 miles de euros, aproximadamente, al Tramo B, y 116 miles de euros, aproximadamente, al Tramo C (avales).

El importe de los tramos D y PPL se ha incrementado en 2.595 miles de euros, aproximadamente, como resultado de la capitalización de los intereses devengados en el ejercicio 2013, de los cuales 2.078 miles de euros, aproximadamente, se corresponden al tramo D, y 517 miles de euros, aproximadamente, se corresponden al tramo PPL. Adicionalmente se han imputado a resultados 1.415 miles de euros, aproximadamente, correspondientes a los gastos de formalización del warrant. Asimismo, en el ejercicio 2013 los tramos C y D se han incrementado por la disposición de la línea de avales en un importe de 126 miles de euros y 1.090 miles de euros, aproximada y respectivamente.

Asimismo, en el ejercicio 2013 la Sociedad dominante, conforme a los términos establecidos en el contrato de financiación, ha amortizado anticipadamente 16.483 miles de euros, aproximadamente (4.500 miles de euros, aproximadamente, en 2012), de los cuales 2.000 de euros, aproximadamente, proceden de la venta de activos a Moltuandújar, S.L. (véase Nota 8) y 14.450 miles de euros del excedente de tesorería generado en el ejercicio y 33 miles de euros por otros conceptos. De este importe total, 10.961 miles de euros, aproximadamente, se han aplicado al Tramo A, 5.487 miles de euros, aproximadamente, al Tramo B, y 35 miles de euros, aproximadamente, al Tramo C (avales).

Conforme a los términos del contrato de financiación, el Grupo ha concedido a los titulares del Tramo PPL una opción para la conversión del mismo en acciones de la Sociedad dominante. A la fecha de vencimiento del préstamo, prevista para diciembre de 2016, los acreedores tendrán derecho a ejercitar la opción de convertir la deuda (incluidos los intereses capitalizados pendientes de pago) en acciones, teniendo el Grupo la capacidad de optar por liquidarla en efectivo o mediante la entrega de acciones. En este sentido, el compromiso contraído por el Grupo con los acreedores del Tramo PPL contiene dos componentes: un contrato principal (Tramo PPL) y un contrato derivado implícito. El valor razonable del instrumento financiero derivado al 31 de diciembre de 2013 ascendía a 3.886 miles de euros, aproximadamente (2.459 miles de euros, aproximadamente, al 31 de diciembre de 2012).

	Miles de euros	
	2013	2012
Tramo PPL	11.636	9.704
Opción de conversión (Nota 12)	3.886	2.459
<b>Total</b>	<b>15.522</b>	<b>12.163</b>

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

Adicionalmente, se han constituido las siguientes garantías reales:

1. Prenda sobre las acciones de la filial Carapelli Firenze, S.p.A., participada por la Sociedad dominante al 100%.
2. Prenda sobre las acciones del resto de sociedades del Grupo Deoleo que representen, en cada momento, el 95% del EBITDA, ingresos y/o activos consolidados.

3. Prenda sobre las acciones que la Sociedad dominante posee en Sevilla Rice Company, S.A.
4. Prenda sobre los derechos de crédito derivados de las principales cuentas bancarias del Grupo y de los contratos de cobertura.
5. Hipoteca sobre los bienes inmuebles sitos en Alcolea y Andújar, ambos en España, y en Inveruno, Tavarnelle y Voghera (en Italia). El valor neto contable de dichos activos al 31 de diciembre de 2013 asciende a 74.300 miles de euros, aproximadamente (75.457 miles de euros, aproximadamente, al 31 de diciembre de 2012).
6. Hipoteca mobiliaria sobre las marcas Carbonell, Koipe, Koipesol, Carapelli, Sasso, Maya y Friol. El valor neto contable de estos activos al 31 de diciembre de 2013 asciende a 384.047 miles de euros, aproximadamente (387.177 miles de euros, aproximadamente, al 31 de diciembre de 2012).

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

Finalmente, existen cláusulas de esta financiación que imponen el cumplimiento de determinados ratios financieros calculados sobre determinadas magnitudes de los estados financieros consolidados del Grupo. De acuerdo con los términos del contrato, el cumplimiento de dichos ratios ha sido obligatorio desde el trimestre finalizado en septiembre de 2012, habiendo sido cumplidos por el Grupo desde dicha fecha. En opinión de los Administradores de la Sociedad dominante, al 31 de diciembre de 2013 el Grupo cumple con los ratios establecidos, y adicionalmente estiman que no existen aspectos previsibles que pudieran influir negativamente sobre su cumplimiento durante el ejercicio 2014.

### **19.2 Pasivos financieros por emisión de valores negociables**

Con fecha 20 de diciembre de 2006 el Grupo llevó a cabo una emisión de 6.000 participaciones preferentes de 50.000 euros de valor nominal cada una de ellas, por un importe total de 300.000 miles de euros, aproximadamente. Los titulares de estas participaciones tienen derecho a percibir una remuneración predeterminada de carácter no acumulativo, estando el pago condicionado a la existencia de "Beneficio Distribuible" suficiente en el Grupo.

Las participaciones preferentes devengan desde la fecha de desembolso y durante el resto de la vida de la emisión, una remuneración no acumulativa, pagadera por trimestres vencidos, a un tipo equivalente a Euribor incrementado en 2,50% nominal anual, y a partir del 20 de diciembre de 2016, al Euribor a tres meses, vigente el segundo día hábil anterior al inicio de cada periodo, incrementado en 4,00% nominal anual.

Como consecuencia del beneficio obtenido, el Grupo ha registrado una provisión por intereses devengados en el ejercicio 2013 pendientes de pago a los titulares de las participaciones preferentes por importe de 1.231 miles de euros, aproximadamente, al 31 de diciembre de 2013 (809 miles de euros en 2012).

Desde el ejercicio 2010 el Grupo ha llevado a cabo distintas ampliaciones de capital por aportación de participaciones preferentes (véase Nota 17), así como recompra de participaciones preferentes, quedando al 31 de diciembre de 2013 1.034 participaciones en circulación. De éstas, 155 están en poder de la Sociedad dominante. Aunque su emisión es por tiempo indefinido, podrán amortizarse total o parcialmente en cualquier momento a partir de que hayan transcurrido cinco años desde la fecha de desembolso, a voluntad del emisor.

En el ejercicio 2013, la Sociedad dominante ha adquirido a terceros 11 participaciones preferentes adicionales, por un importe de 550 miles de euros, aproximadamente (en el ejercicio 2012 adquirió 36 participaciones preferentes por un importe de 814 miles de euros, aproximadamente). Al igual que en el caso de las recibidas en 2010, 2011 y 2012, la Sociedad dominante clasifica estas participaciones preferentes minorando la deuda contraída con Deoleo Preferentes, S.A., habiéndose generado resultado asociado a la citada operación por importe de 280 miles de euros registrado en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de resultados adjunta correspondiente al ejercicio 2013 (972 miles de euros, aproximadamente, en el ejercicio 2012).

En relación a las mencionadas ampliaciones de capital, aunque las participaciones preferentes no se han amortizado, el Grupo, conforme al fondo del contrato suscrito con Deoleo Preferentes, S.A.U., clasifica las participaciones preferentes recibidas en la ampliación de capital minorando la deuda contraída con ésta última sociedad

### **19.3 Otras deudas con entidades de crédito no corriente**

Al 31 de diciembre de 2013, el saldo del epígrafe “Otras deudas con entidades de crédito” no corriente incluye un préstamo bancario por un importe total de 3.366 miles de euros, aproximadamente, el cual tiene vencimientos a corto plazo por un importe de 1.751 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2012 se incluían en este epígrafe préstamos bancarios por importe de 5.268 miles de euros, aproximadamente.

### **19.4 Líneas de crédito y líneas de descuento y otras deudas con entidades de crédito corrientes**

Los compromisos por factoring registrados en este epígrafe del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2013 ascienden a 15.913 miles de euros, aproximadamente (17.188 miles de euros, aproximadamente, en 2012). De los compromisos por factoring del Grupo, 10.298 miles de euros son saldos con accionistas de la Sociedad dominante. Al 31 de diciembre de 2012 los compromisos de esta naturaleza con los accionistas de la Sociedad dominante ascendían a 17.188 miles de euros.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2012 el saldo de este epígrafe incluía 2.054 miles de euros, aproximadamente, correspondiente a los anticipos concedidos por Compagnie Française D'Assurances Pour Le Commerce Exterior (Sucursal en España) en virtud del acuerdo suscrito por las partes el 22 de diciembre de 2011 y que reemplazó al acuerdo de financiación que la Sociedad mantenía con Coface Factoring España, S.L., y que han sido abonados en los primeros seis meses del ejercicio 2013.

## **20. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar**

El detalle de este epígrafe del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2013	2012
Acreedores comerciales	178.729	96.167
Otras deudas:		
Remuneraciones pendientes de pago	4.923	10.394
Organismos de la Seguridad Social acreedores (Nota 15)	1.117	1.135
Administraciones Públicas acreedoras (Nota 15)	4.402	6.980
Anticipos de clientes	-	3.308
Ajustes por periodificación	142	-
Otras deudas	-	27
<b>Total</b>	<b>189.313</b>	<b>118.011</b>

Derivadas de las decisiones de reestructuración de ejercicios anteriores, la cuenta “Remuneraciones pendientes de pago” al 31 de diciembre de 2012 recogía una deuda por dicho concepto por importe de 5.609 miles de euros.

En cumplimiento de lo dispuesto en la Ley 15/2010 por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, la información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores correspondiente a 2013 y 2012 es la siguiente:

	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del ejercicio			
	2013		2012	
	Miles de euros	%	Miles de euros	%
Realizados dentro del plazo máximo legal	236.343	67%	375.031	93%
Resto	117.147	33%	29.724	7%
<b>Total pagos del ejercicio</b>	<b>353.690</b>	<b>100%</b>	<b>404.755</b>	<b>100%</b>
PMPE (días) de pagos	29		17	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	2.391		852	

Los datos expuestos en el cuadro anterior sobre pagos a proveedores hacen referencia a los de las sociedades españolas del conjunto consolidable que por su naturaleza son acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes y servicios, de modo que incluyen los datos relativos a la partida "Acreedores comerciales" del pasivo corriente del estado de situación financiera consolidado.

El plazo medio ponderado excedido (PMPE) de pagos se ha calculado como el cociente formado en el numerador por el sumatorio de los productos de cada uno de los pagos a proveedores realizados en el ejercicio con un aplazamiento superior al respectivo plazo legal de pago y el número de días de aplazamiento excedido del respectivo plazo, y en el denominador por el importe total de los pagos realizados en el ejercicio con un aplazamiento superior al plazo legal de pago.

El plazo máximo legal de pago aplicable a las sociedades españolas del conjunto consolidable según la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales y conforme a las disposiciones transitorias establecidas en la Ley 15/2010, de 5 de julio, era de 30 días para productos perecederos y de 60 días para el resto entre el 1 de enero de 2013 y hasta el 31 de diciembre de 2013. El plazo máximo legal de pago aplicable a la Sociedad al 31 de diciembre de 2012 según la Ley 3/2004 era de 30 días para productos perecederos y de 75 días para el resto.

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

### **21.1 Provisiones**

El movimiento de las provisiones no corrientes durante los ejercicios 2013 y 2012 es como sigue:

	Miles de euros
Al 31 de diciembre de 2011	7.081
Provisiones dotadas	5.103
Provisiones aplicadas	(1.550)
Reversión de provisiones	(1.949)
Traspasos de corto plazo	51
<b>Total no corriente al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>8.736</b>
Provisiones dotadas	4.740
Provisiones aplicadas	(4.261)
Reversión de provisiones	(313)
Traspasos	276
<b>Total no corriente al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>9.178</b>

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.

## **21.2 Activos y pasivos contingentes**

### *21.2.1 Reclamaciones judiciales a anteriores Administradores*

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

Con posterioridad, se formuló una primera Ampliación de Querrela, de fecha 17 de septiembre de 2009, dirigida frente a Don Jesús Ignacio Salazar Bello y que tenía por objeto el hecho de que Don Jesús Salazar Bello, atribuyéndose falsamente facultades de las que carecía, firmó los supuestos avales de unas letras de cambio puestas en circulación en Suiza y endosadas a favor de las entidades financieras HSH Nordbank AG y Landesbank Baden Wurtemberg por importe, hasta el momento de formularse dicha ampliación, de 51.398.633 euros. Dicha primera Ampliación de Querrela fue así mismo admitida por el Juzgado Central de Instrucción nº 4 de la Audiencia Nacional siguiéndose también por estos hechos el oportuno procedimiento por los supuestos delitos continuados de falsedad de documento mercantil y estafa.

Con fecha 11 de marzo de 2010 se formuló una nueva Ampliación de Querrela por la Sociedad dominante, así como por las sociedades del Grupo: Koipe Corporación, S.L. (absorbida en 2011 por la Sociedad dominante), Deoleo Industrial México, S.A. de C.V. (anteriormente Arroz Sos de México S.A. de C.V.) y Cetro Aceitunas S.A., frente a los antiguos Administradores Don Jesús Ignacio Salazar Bello, Don Raúl Jaime Salazar Bello, así como frente al antiguo Apoderado Don Roberto Alfonso Salazar Bello y otras personas y entidades por los supuestos delitos continuados de apropiación indebida, estafa, delito societario, falsedad de documento mercantil, delito contra el Mercado y delito de blanqueo de capitales, que fue admitida a trámite por el Juzgado Central de Instrucción nº 4 de la Audiencia Nacional por Auto de fecha 16 de marzo de 2010.

La citada ampliación de querrela tiene por objeto una serie de operaciones fraudulentas llevadas a cabo por los antiguos Administradores en perjuicio de Deoleo, S.A. (así como de las sociedades pertenecientes al Grupo Koipe Corporación S.L., Deoleo Industrial México, S.A., de C.V. y Cetro Aceitunas S.A.) y en beneficio propio a través de un entramado de sociedades off-shore e incluyen la venta de la sociedad portuguesa Elosúa Portugal, S.A., la venta de activos inmobiliarios de la sociedad Deoleo Industrial México, S.A. de C.V., la venta de activos inmobiliarios propiedad de Cetro Aceitunas S.A., la fraudulenta liquidación de la operación de compra de Minerva Oli S.p.A. (actualmente Carapelli Firenze, S.p.A.) y otras operaciones bursátiles ejecutadas en perjuicio de la Sociedad dominante y una nueva letra con aval falsificado reclamada por la entidad financiera Landesbank Baden Wurtemberg.

Con fecha 21 de junio de 2011 la Sección Cuarta de la Sala de lo Penal de la Audiencia Nacional dictó auto por el que se desestima el recurso de apelación interpuesto por los administradores concursales designados en el concurso personal de D. Jesús Ignacio Salazar Bello por el que se solicitaba la nulidad de las actuaciones encaminadas al levantamiento de los embargos dispuestos por el Juzgado Central de Instrucción nº 4 de la Audiencia Nacional.

En auto del 16 de julio de 2011 el Juzgado Central de Instrucción nº4 requirió a los antiguos administradores y entidades vinculadas a los mismos fianza por importe de 368 millones de euros, acordándose el embargo de bienes para cubrir dicha cantidad.

Con fecha 18 de enero de 2011 se acordó abrir pieza de responsabilidad civil respecto a la sociedad vinculada a los anteriores administradores Ddal Inversiones, S.A. por importe de 8.700 miles de euros, aproximadamente, acordándose el embargo de los inmuebles (situados en Sueca) objeto de uno de los contratos identificados en la ampliación de capital así como el embargo de las acciones de Ddal Inversiones, S.A. propiedad de D. Jesús Ignacio Salazar Bello.

Por auto de fecha 29 de febrero de 2012, se ha acordado los embargos de bienes y derechos de la sociedad Arve Investment, concretamente el embargo de la finca ubicada en el estado de Veracruz (México) incluida en la ampliación de la querella, así como bienes y derechos del procedimiento seguido frente a dicha entidad por Deoleo Industrial México, S.A. de C.V. ante el Juzgado de Primera Instancia de Córdoba (Veracruz, México) para cubrir responsabilidad civil de D. Jaime Salazar Bello a quien se considera propietario efectivo de dicha entidad. Por auto de esa misma fecha, se ha acordado ampliar los embargos por responsabilidad civil a la sociedad Lalama Gestión Patrimonial a la suma de 360.000 miles de euros, por considerar que dicha sociedad pertenece en realidad a D. Jaime Salazar Bello.

Asimismo se ha acordado por el Juzgado en la Pieza de Medidas Cautelares de naturaleza personal la libertad provisional de D. Jesús y D. Jaime Salazar, la prohibición de abandonar el territorio español sin autorización judicial y la retirada de su pasaporte.

Por Auto de 4 de junio de 2013, dictado a instancias de la representación de la Sociedad dominante (ver a continuación), se ha acordado requerir a las entidades HSH Nordbank AG y Landesbank Baden Wurtemberg para que en concepto de responsables civiles subsidiarios presten fianza por importes respectivos de 42.000.000 de euros y 34.000.000 de euros para asegurar la responsabilidad civil que frente a ellos pudiera derivarse de la causa, con apercibimiento de embargo si no lo prestasen.

Formulada una nueva ampliación de querella con fecha 19 de diciembre de 2013 frente a Don Jesús Salazar, Don Jaime Salazar, dona Patricia Esteban, Don Antonio Esteban, Don Pablo Esteban, Don Pascual Carrión Belda y frente a las entidades Salest, S.L., New Salest, S.L., Estudio Bienbe 2010 y Carespa, S.A., por supuestos delitos de estafa, apropiación indebida, delito societario, delito de falsedad en documento mercantil, delito de alzamiento de bienes y delito de blanqueo de capitales, esta ha sido admitida por auto de fecha 5 de febrero de 2014 por el que también se ha acordado el embargo de los bienes de los querellados y de las referidas entidades para hacer frente a la responsabilidad civil en que hubieran podido incurrir.

Todos los saldos que la Sociedad mantiene al 31 de diciembre de 2013 y 2012 con las sociedades frente a las que se ha dirigido la querella o sus ampliaciones se encuentran íntegramente provisionados a dicha fecha, si bien los actuales Administradores no renuncian a la recuperación de los mismos a través de las acciones penales y también civiles seguidas ante el Juzgado Central de Instrucción de la Audiencia Nacional.

#### *21.2.2 Requerimientos de entidades financieras alemanas*

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

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

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

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

Con posterioridad a la fecha mencionada se han recibido requerimientos de pago adicionales por las entidades financieras, ascendiendo el total requerido por ambas entidades a 55.014.417 euros. Todos los requerimientos han sido rechazados por la Sociedad dominante, señalando a las entidades financieras la carencia de facultades del antiguo administrador, y que el procedimiento está siendo seguido ante la Audiencia Nacional.

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

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

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

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

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

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

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

Por medio de la segunda ampliación de la querrela se ha dirigido también la acción penal por el delito continuado de falsedad en documento mercantil en relación con los documentos supuestamente causales de la obligación aportados por las entidades financieras alemanas a sus escritos en los incidentes concursales del concurso voluntario de Unión de Capitales, S.A., al haberse falseado también las facturas comerciales, las certificaciones de facultades y los propios conocimientos de embarque de unos suministros que no tuvieron lugar, por lo que han resultado falsificados no solo los supuestos avales prestados por el anterior Presidente Don Jesús Ignacio Salazar, sino tales títulos y los supuestos contratos causales subyacentes.

Habiendo tenido conocimiento a través de los incidentes concursales de la existencia de un procedimiento cambiario seguido ante el Juzgado de Primera Instancia nº 3 de Arganda del Rey, autos de juicio cambiario 100/2010, a instancias de la representación procesal de Landesbank Baden Württemberg, se presentó por la representación del Grupo escrito al que se acompañó testimonio de la querrela presentada y sus sucesivas ampliaciones, así como del auto de admisión de querrela y de los autos de admisión de sus ampliaciones, por los que se acredita la existencia de un previo procedimiento penal seguido por el Juzgado Central de Instrucción nº 4 de la Audiencia Nacional por, entre otros delitos, el de falsedad de las propias letras de cambio objeto del juicio cambiario de referencia, por lo que, de conformidad con lo que dispone el artículo 40.4 de la LEC se interesó la suspensión automática del procedimiento al concurrir una prejudicialidad penal que afecta directamente a la falsedad de las letras de cambio en que se basa la demanda.

Por auto de fecha 7 de abril de 2010, el Juzgado acordó la suspensión del procedimiento por prejudicialidad penal derivada de la causa seguida ante el Juzgado Central de Instrucción nº 4 de la Audiencia Nacional, habiéndose formalizado recurso de apelación, al que la Sociedad dominante se opuso. En auto de fecha 30 de mayo de 2011 la Audiencia Provincial de Madrid revocó dicha suspensión, frente al cual fueron interpuestos los correspondientes recursos que no prosperaron.

Posteriormente, la Sociedad dominante formalizó ante el Juzgado de Primera Instancia nº 3 de Arganda del Rey demanda de oposición al auto de juicio cambiario. El Juzgado dictó Decreto de 13 de junio de 2012 por el que se acordaba la transformación del procedimiento cambiario en juicio verbal y se remitía al Juzgado Decano de Instrucción de Arganda del Rey para su reparto al propio Juzgado de origen para el posterior señalamiento de vista, que ha quedado sin efecto en virtud de los recursos interpuestos, habiéndose acordado con providencia de 23 de julio de 2012 sustanciar con carácter previo la cuestión de prejudicialidad civil, habiéndose opuesto la parte actora a la estimación de prejudicialidad civil, estándose pendiente de que el Juzgado resuelva la cuestión planteada.

Habiendo tenido conocimiento a través de los incidentes concursales de la existencia de otro procedimiento cambiario seguido ante el Juzgado de Primera Instancia nº 1 de Arganda del Rey, autos de juicio cambiario 183/2010, a instancias de la representación procesal de HSH Nordbank, AG, se presentó escrito al que se acompañó testimonio de la querrela presentada y sus sucesivas ampliaciones, así como del auto de admisión de querrela y de los autos de admisión de sus ampliaciones, por los que se acredita la existencia de un previo procedimiento penal seguido por el Juzgado Central de Instrucción nº 4 de la Audiencia Nacional por, entre otros delitos, el de falsedad de las propias letras de cambio objeto del juicio cambiario de referencia por lo que, de conformidad con lo que dispone el artículo 40.4 de la LEC se interesó la suspensión automática del procedimiento al concurrir una prejudicialidad penal que afecta directamente a la falsedad de las letras de cambio en que se basa la demanda.

Por Auto de 23 de junio de 2010 el Juzgado acordó la suspensión del procedimiento por prejudicialidad penal derivada de la causa seguida ante el Juzgado Central de Instrucción nº 4 de la Audiencia Nacional, formalizándose recurso de apelación, al que el Grupo se opuso. Posteriormente, la Audiencia Provincial de Madrid revocó dicha suspensión mediante auto, frente al cual fueron interpuestos los correspondientes recursos que no prosperaron.

Con fecha 13 de julio de 2011 la Sociedad dominante presentó ante el Juzgado de Primera Instancia nº 1 de Arganda del Rey escrito anunciando la formulación de recurso de amparo frente a las resoluciones de la Audiencia Provincial, por prejudicialidad penal y solicitando que no se dé curso a las actuaciones en tanto consten en el Juzgado los originales de las letras de cambio objeto del procedimiento y que obran ante el Juzgado Central de Instrucción nº 4 de la Audiencia Nacional, recurso que no prosperó.

Con fecha 25 de octubre de 2012 el Juzgado ha dictado auto por el que se incoa Juicio Cambiario y se requiere a la Sociedad dominante para que en el plazo de 10 días pague al acreedor la cantidad de 31.270 miles de euros, aproximadamente, de principal, y 9.381 miles de euros, aproximadamente, en concepto de intereses.

Frente a dicho auto, con fecha 13 de noviembre de 2012 la Sociedad dominante ha alegado, al amparo de lo previsto por el artículo 823.1 de la LEC, la falta absoluta de representación del firmante de las letras D. Jesús Salazar Bello, y con fecha 20 de noviembre de 2012 ha formulado demanda de oposición al juicio cambiario por motivos equivalentes a los formulados en el anterior procedimiento. Con fecha 1 de marzo de 2013 se acordó tener por presentados los anteriores escritos, y con fecha 4 de marzo de 2013 se dictó decreto

admitiendo la demanda de oposición y señalando vista para el próximo 28 de octubre de 2013. Sin embargo, y dado que en la demanda se planteaba la cuestión de prejudicialidad civil, lo que conforme a la Ley de Enjuiciamiento Civil determina la suspensión del procedimiento en tanto ésta se sustancia, por providencia de 7 de marzo de 2013 el Juzgado dejó sin efecto el anterior decreto de 4 de marzo en tanto se resuelve tal incidente.

El Juzgado por auto de 26 de mayo de 2013 desestima la cuestión de prejudicialidad civil fundada en los incidentes concursales acumulados ante el Juzgado de lo Mercantil nº 9 de Madrid. En síntesis, la Juzgadora mantiene, con unos razonamientos, a nuestro entender, técnicamente objetables, que la falta de identidad subjetiva y objetiva entre el juicio cambiario y el incidente concursal conllevaría que la decisión de este último ni pudiera constituir antecedente lógico de aquél. Asimismo, y como argumento esencial, se insiste en el carácter autónomo e independiente del aval cambiario en relación con la obligación derivada del negocio subyacente.

Este auto ha sido recurrido en reposición, basándose en la impugnación de los argumentos de la resolución y abundando en las razones que ponen de manifiesto cómo la decisión del incidente concursal condiciona la resolución del juicio cambiario, haciendo hincapié en que ha de ser la sentencia firme que en su día se dicte la que ha de ser considerada y no la recién dictada por el Juzgado de lo Mercantil.

En base al Auto de fecha 4 de junio de 2013 del Juzgado Central de Instrucción nº 4 de la Audiencia Nacional, se ha formulado nueva petición de suspensión por prejudicialidad penal, toda vez que del contenido de dicho auto se entiende que, en este momento procesal, se puede mantener como el pronunciamiento que en su día se dicte por la jurisdicción penal puede ser prejudicial para la jurisdicción civil, al ser susceptible de ser dictada la nulidad de los títulos objeto de este procedimiento en una eventual sentencia penal condenatoria, que podría afectar al derecho de la entidad aquí demandante, respecto de la que se ha abierto pieza de responsabilidad civil, se ha dirigido el procedimiento y se le ha exigido fianza para responder de su propia responsabilidad civil.

Con fecha 18 de julio de 2013 se interesó, con fundamento en el auto de declaración de responsabilidad civil dictado por el Juzgado Central de Instrucción nº 4 en las D.P. 148/2009 de fecha 4 de junio de 2013, nuevamente la suspensión del procedimiento por prejudicialidad penal, petición que se ha reiterado por escrito de 9 de septiembre de 2013, al haber sido esta acordada, con idénticos presupuestos, en el Juicio Cambiario 183/2010 al que a continuación hacemos referencia, sin que hasta la fecha se haya pronunciado el Juzgado.

En relación con estos procedimientos no es posible determinar el resultado del litigio, ni determinar ninguna estimación sobre cualquier cuantía que pudiera derivarse del mismo al estar condicionada su solución a las decisiones que se adopten tanto en este proceso como en el procedimiento penal descrito en la Nota 21.2.1 por la Autoridad Judicial, resultando por tanto independiente de la voluntad del Grupo.

## **22. Subvenciones oficiales**

Las subvenciones oficiales de carácter no reintegrable, presentan el siguiente movimiento:

	Miles de euros	
	2013	2012
Subvenciones originales		
Al inicio del ejercicio	15.797	15.797
	15.797	15.797
Menos, ingresos reconocidos:		
Al inicio del ejercicio	(12.493)	(12.337)
En el ejercicio	(35)	(156)
A fin de ejercicio	(12.528)	(12.493)
<b>Valor neto</b>	<b>3.269</b>	<b>3.304</b>

### **23. Ingresos ordinarios**

Los detalles de los ingresos ordinarios, que corresponden a venta de bienes, por categoría de actividad y por mercados geográficos se muestran en la Nota 31 sobre Información Financiera por segmentos.

### **24. Otros ingresos**

El detalle al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2013	2012
Beneficios por salidas del perímetro	237	-
Subvenciones oficiales (Nota 22)	35	156
Subvenciones de explotación	402	1.097
Reversión de pérdidas de deterioro de valor:		
En activos no corrientes mantenidos para la venta	-	3.100
En existencias y deudores (Nota 13)	460	934
Combinación de negocios Hojiblanca (Nota 5.1)	5.597	-
Otros ingresos	4.120	6.492
<b>Total</b>	<b>10.851</b>	<b>11.779</b>

Derivado de la combinación de negocios mencionada en la Nota 5.1, el Grupo ha registrado un beneficio por importe de 5.803 miles de euros, aproximadamente. Asimismo, los gastos asociados a dicha combinación han ascendido a 206 miles de euros, aproximadamente.

Las subvenciones de explotación corresponden a las recibidas por el Grupo dentro de las ayudas oficiales otorgadas por la Administración Pública española para promocionar productos fabricados en España en mercados internacionales, incluyendo adicionalmente servicios de investigación comercial y similares facilitados por varias agencias gubernamentales libres de cargo, así como determinadas subvenciones concedidas por otras administraciones donde el Grupo tiene intereses.

### **25. Gastos de personal**

El detalle de los gastos de personal durante los ejercicios 2013 y 2012 es como sigue:

	Miles de euros	
	2013	2012
Sueldos, salarios y asimilados	34.816	40.258
Indemnizaciones	2.553	9.677
Seguridad Social y otros gastos sociales	10.833	12.702
<b>Total</b>	<b>48.202</b>	<b>62.637</b>

El número medio de empleados del Grupo durante los ejercicios 2013 y 2012, distribuido por categorías profesionales y sexos, es como sigue:

	Número de empleados					
	2013			2012		
	Total	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres
Directivos	34	25	9	35	28	7
Jefes Administrativos	96	59	37	95	61	34
Oficiales	69	49	20	80	57	23
Comerciales	80	66	14	88	78	10
Administrativos	171	51	120	221	73	148
Personal de fábrica	284	237	47	344	286	58
<b>Total</b>	<b>734</b>	<b>487</b>	<b>247</b>	<b>863</b>	<b>583</b>	<b>280</b>

El Consejo de Administración de la Sociedad dominante está enteramente compuesto por hombres.

El número de empleados al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, por categorías y sexos, es el siguiente:

	Número de empleados					
	2013			2012		
	Total	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres
Directivos	36	28	8	32	25	7
Jefes Administrativos	98	58	40	98	63	35
Oficiales	65	46	19	74	52	22
Comerciales	81	66	15	82	72	10
Administrativos	176	55	121	223	71	152
Personal de fábrica	257	217	40	292	248	44
<b>Total</b>	<b>713</b>	<b>470</b>	<b>243</b>	<b>801</b>	<b>531</b>	<b>270</b>

El número medio de personas empleadas por las sociedades españolas del Grupo durante los ejercicios 2013 y 2012, con discapacidad mayor o igual del 33%, desglosado por categorías, es el siguiente:

Categorías	Número de empleados	
	2013	2012
Jefes administrativos	1	1
Oficiales y personal de fábrica	3	4
Comerciales	-	1
<b>Total</b>	<b>4</b>	<b>6</b>

## **26. Otros gastos**

El detalle de otros gastos es el siguiente:

	Miles de euros	
	2013	2012
Pérdidas por deterioro de valor:		
Deterioros reconocidos en activos no corrientes mantenidos para la venta	-	253
Deterioros reconocidos activos intangibles	-	71.086
Deterioros reconocidos en fondo de comercio	-	96.880
Deterioros reconocidos en inmovilizaciones materiales (Nota 7)	881	12.626
Deterioros reconocidos en inversiones inmobiliarias	-	2.442
En existencias y deudores (Nota 14.4)	992	3.110
Pérdidas en la venta de inmovilizado material e intangible	41	28
Otros gastos de explotación	99.448	121.440
<b>Total</b>	<b>101.362</b>	<b>307.865</b>

## **27. Ingresos y gastos financieros**

El detalle al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2013	2012
<b>Ingresos financieros:</b>		
De activos financieros a coste amortizado	1.989	2.455
Por valoración a valor razonable de instrumentos derivados (Nota 12)	6.096	-
Ganancias por transacciones en moneda extranjera	2.143	2.900
Resultado por enajenación de instrumentos financieros	140	-
Otros ingresos financieros	3.294	3.329
	<b>13.662</b>	<b>8.684</b>
<b>Gastos financieros:</b>		
Por valoración a valor razonable de instrumentos derivados	-	221
Por deudas con entidades de crédito	33.422	34.416
Pérdidas por transacciones en moneda extranjera	4.050	3.057
<b>Total</b>	<b>37.472</b>	<b>37.694</b>

El epígrafe "Otros ingresos financieros" recoge, principalmente, el beneficio por importe de 2.780 miles de euros, aproximadamente, obtenido por las 278 participaciones preferentes aportadas en la ampliación de capital por la que sus titulares recibieron 22.240.000 acciones, con un valor nominal de 0,5 euros cada una (véase Nota 17.1). Como consecuencia de la operación, se han registrado gastos correspondientes a honorarios de asesores y otros vinculados a la operación por importe de 208 miles de euros, aproximadamente, registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2013.

Asimismo, también incluye el beneficio obtenido como resultado de la recompra de participaciones preferentes llevada a cabo en el ejercicio 2013 por la Sociedad dominante, por importe de 280 miles de euros (véase Nota 19).

## **28. Saldos y transacciones con partes vinculadas**

### **28.1 Saldos con partes vinculadas**

El detalle de los saldos deudores y acreedores con partes vinculadas, para los ejercicios 2013 y 2012, se muestra a continuación:

	Miles de euros	
	2013	2012
	Otras Partes Vinculadas, Accionistas	Otras Partes Vinculadas, Accionistas
<b>Inversiones financieras no corrientes:</b>		
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	75.478	77.490
<b>Deudores:</b>		
Deudores varios	2.350	-
<b>Deudas a largo plazo:</b>		
Derivados	(2.422)	(3.349)
<b>Deudas a corto plazo:</b>		
Deudas a corto plazo	(43.634)	(51.710)
<b>Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:</b>		
Proveedores	(64.127)	-

El Grupo mantiene totalmente provisionados, en diversos epígrafes, saldos a cobrar a empresas vinculadas a anteriores Administradores de la Sociedad dominante por importe de 250.428 miles de euros al cierre de los ejercicios 2013 y 2012.

Los préstamos recibidos, derivados y otros pasivos remunerados con Accionistas son los siguientes:

	Miles de euros	
	2013	2012
Banco Financiero y de Ahorro, S.A.	16.364	18.961
Kutxabank, S.A.	15.793	17.452
CaixaBank, S.A.	9.660	10.719
Banco Mare Nostrum, S.A.	1.550	4.862
Monte de Piedad y Caja de Ahorros de Ronda, Cádiz Almería, Málaga, Antequera y Jaén (Unicaja)	2.689	3.065
<b>Total préstamos y otros pasivos remunerados</b>	<b>46.056</b>	<b>55.059</b>

### **28.2 Transacciones con partes vinculadas**

Los importes de las transacciones del Grupo mantenidos con partes vinculadas durante los ejercicios 2013 y 2012 son los siguientes:

Ejercicio 2013:

	Miles de euros			
	Accionistas	Administradores	Alta dirección de la Sociedad dominante	Total
<b>Ingresos:</b>				
Ventas netas	1.602	-	-	1.602
Prestación de servicios y otros ingresos de explotación	1.120	-	-	1.120
Ingresos por intereses financieros	1.507	-	-	1.507
	4.229	-	-	4.229
<b>Gastos:</b>				
Aprovisionamientos	108.640	-	-	108.640
Otros gastos de explotación	254	-	-	254
Gastos de personal	-	1.547	2.570	4.117
Gastos financieros	1.843	-	-	1.843
	110.737	1.547	2.570	114.854
<b>Garantías recibidas</b>	<b>268</b>	-	-	<b>268</b>

Ejercicio 2012:

	Miles de euros			
	Accionistas	Administradores	Alta dirección de la Sociedad dominante	Total
<b>Ingresos:</b>				
Ventas netas	32	-	-	32
Prestación de servicios y otros ingresos de explotación	187	-	-	187
Beneficio por enajenación de inversiones financieras	398	-	-	398
Ingresos por intereses financieros	2.139	-	-	2.139
	2.756	-	-	2.756
<b>Gastos:</b>				
Aprovisionamientos	1.931	230	-	2.161
Otros gastos de explotación	294	-	-	294
Gastos de personal	-	1.745	2.531	4.276
Gastos financieros	2.004	-	-	2.004
	4.229	1.975	2.531	8.735
<b>Garantías recibidas</b>	<b>268</b>	-	-	<b>268</b>

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

	Miles de euros	
	2013	2012
Sueldos	1.161	1.232
Dietas	386	513
<b>Total</b>	<b>1.547</b>	<b>1.745</b>

Al 31 de diciembre de 2013 la Sociedad dominante no tiene obligaciones contraídas en materia de pensiones respecto de los miembros antiguos o actuales del Consejo de Administración, ni tiene obligaciones asumidas por cuenta de ellos a título de garantía. Adicionalmente, en el ejercicio 2013 los Administradores de la Sociedad dominante no han percibido importe adicional alguno a los expuestos anteriormente. Asimismo, no existen saldos con los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante al 31 de diciembre de 2013 distintos de los reflejados en la Nota 28.1. Al 31 de diciembre de 2013, ningún miembro del Consejo de Administración de la Sociedad dominante es mujer.

### **28.3 Participaciones y cargos en otras sociedades de los Administradores de la Sociedad dominante**

Las participaciones de los Administradores de la Sociedad dominante en las empresas cuyo objeto social es idéntico, análogo o complementario al desarrollado por la Sociedad dominante, así como los cargos, funciones y actividades desempeñados y/o realizados en las mismas se detallan en el Anexo II adjunto, que forma parte integrante de esta Nota de la memoria consolidada.

## **29. Información medioambiental**

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

Durante los ejercicios 2013 y 2012 no se han producido inversiones medioambientales en instalaciones técnicas del Grupo ni se han producido bajas. El valor neto contable de las inversiones medioambientales al 31 de diciembre de 2013 asciende a 3.532 miles de euros (3.917 miles de euros al 31 de diciembre de 2012).

Los gastos devengados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 con carácter ordinario y cuya finalidad ha sido la protección y mejora del medioambiente, ascienden a 1.937 miles de euros (2.474 miles de euros en 2012). Dichos gastos corresponden, principalmente, a costes incurridos en relación con el reciclaje de embalajes, así como con diferentes trabajos de diagnóstico medioambiental y tratamiento de residuos.

El Grupo no tiene constituida provisión para actuaciones medioambientales al 31 de diciembre de 2013 ni a la misma fecha de 2012, dado que los Administradores de la Sociedad dominante consideran que no existen riesgos de esta naturaleza.

El Grupo no ha recibido subvenciones de naturaleza medioambiental en el ejercicio de 2013, ni las tenía en el ejercicio 2012, ni tiene en su estado de situación financiera consolidado recogidas subvenciones de esta naturaleza de ejercicios anteriores.

## **30. Honorarios de auditoría**

Durante el ejercicio 2013 y 2012, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y otros servicios prestados por el auditor de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, Deloitte, S.L., así como los honorarios por servicios facturados por las entidades vinculadas a éste por control, propiedad común o gestión han sido los siguientes:

	Miles de euros	
	2013	2012
Por servicios de auditoría	420	415
Otros servicios de verificación	42	61
<b>Total auditoría y servicios relacionados</b>	<b>462</b>	<b>476</b>
Servicios de asesoramiento fiscal	-	66
Otros servicios	17	8
<b>Total otros servicios</b>	<b>17</b>	<b>74</b>
<b>Total servicios profesionales</b>	<b>479</b>	<b>550</b>

Adicionalmente, entidades vinculadas a la red internacional de Deloitte han facturado al Grupo los siguientes servicios:

	Miles de euros	
	2013	2012
Por servicios de auditoría	355	384
Otros servicios de verificación	23	-
<b>Total auditoría y servicios relacionados</b>	<b>378</b>	<b>384</b>
Servicios de asesoramiento fiscal	20	10
Otros servicios	-	3
<b>Total otros servicios</b>	<b>20</b>	<b>13</b>
<b>Total</b>	<b>398</b>	<b>397</b>

### **31. Información financiera por segmentos**

Como consecuencia de la desinversiones llevadas a cabo por el Grupo en ejercicios anteriores, el Grupo únicamente cuenta con un segmento de operación, que es el correspondiente a la línea de negocio de Aceite, que representa, conforme a lo dispuesto en la NIIF 8, la actividad de la que el Grupo obtiene al menos el 75% de sus ingresos ordinarios, y sus resultados de explotación organizados de este modo son revisados por los máximos responsables para la toma de decisiones operativas del Grupo y para evaluar su rendimiento. Adicionalmente, el Grupo desarrolla otras actividades de carácter residual (vinagres y salsas y arroz).

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

Las Áreas Geográficas identificadas son las siguientes:

- España.
- Sur de Europa, que incluye principalmente Italia.
- Estados Unidos, Canadá y México.
- Mercados internacionales, que incluye Asia, Oriente Medio, Oceanía y África, así como Alemania, Holanda y Reino Unido y resto de países de América.

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

Adicionalmente, el Grupo no realiza transacciones con ningún cliente externo que representen el 10 por ciento o más de sus ingresos de las actividades ordinarias. Por otro lado, las políticas contables aplicadas para el segmento son las mismas que las descritas en la Nota 4.

(Cifras en miles de euros)	Aceites		Otras Actividades		Servicios Centrales		Consolidado	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Ingresos ordinarios	785.240	796.246	27.749	32.622	-	-	812.989	828.868
Otros ingresos	1.366	4.821	3.888	6.958	5.597	-	10.851	11.779
Consumos de materias primas y consumibles y Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(582.465)	(567.445)	(13.652)	(17.254)	-	-	(596.117)	(584.699)
Gastos de personal	(40.879)	(60.172)	(7.323)	(2.465)	-	-	(48.202)	(62.637)
Gastos por amortización	(13.976)	(15.020)	(1.861)	(2.868)	(2.269)	(1.718)	(18.106)	(19.606)
Otros gastos operativos	(84.862)	(88.313)	(6.978)	(16.147)	(9.522)	(203.405)	(101.362)	(307.865)
Beneficio operativo	64.424	70.117	1.823	846	(6.194)	(205.123)	60.053	(134.160)
Financieros netos	-	-	-	-	-	-	(23.704)	(28.976)
Otros gastos / (pérdidas) netas	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Beneficio / (Pérdida) del ejercicio, antes de impuestos</b>	<b>64.424</b>	<b>70.117</b>	<b>1.823</b>	<b>846</b>	<b>(6.194)</b>	<b>(205.123)</b>	<b>36.349</b>	<b>(163.136)</b>
Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias	118.878	119.732	12.442	9.653	18.970	19.345	150.290	148.730
Fondo de comercio	99.183	94.057	-	-	-	-	99.183	94.057
Otros activos intangibles	864.122	834.938	-	-	958	1.398	865.080	836.336
Otros activos no corrientes	-	-	-	-	-	-	143.400	145.615
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.257.953</b>	<b>1.224.738</b>
Existencias	109.011	145.707	3.381	4.931	-	-	112.392	150.638
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	144.061	142.059	5.395	6.944	-	-	149.456	149.003
Otros activos corrientes	-	-	-	-	-	-	204.146	142.473
<b>Total activos corrientes</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>465.994</b>	<b>442.114</b>
<b>Total activos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.723.947</b>	<b>1.666.852</b>

(Cifras en miles de euros)	Aceites		Otras Actividades		Servicios Centrales		Consolidado	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>625.358</b>	<b>560.650</b>
Pasivos remunerados	-	-	-	-	-	-	669.677	760.307
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	182.844	112.254	6.639	6.030	-	-	189.483	118.284
Resto pasivos	-	-	-	-	-	-	239.429	227.611
<b>Total pasivo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.098.553</b>	<b>1.106.202</b>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.723.947</b>	<b>1.666.852</b>

	Miles de euros									
	España		Sur de Europa		Estados Unidos, Canadá y México		Mercados internacionales		Consolidado	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Ingresos ordinarios de clientes externos	219.784	236.400	290.832	293.187	154.411	161.637	147.962	137.644	812.989	828.868
Total inmovilizado: Material e Inversiones Inmobiliarias	66.103	55.349	79.716	87.513	4.448	5.827	23	41	150.290	148.730
Intangible y Fondo de comercio	354.850	314.735	609.360	615.494	51	162	2	2	964.263	930.393

### **32. Política y gestión de riesgos: Factores de riesgo financiero**

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: covenants financieros, riesgo de tipo de cambio, riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo del tipo de interés en los flujos de efectivo y del valor razonable. El programa de gestión del riesgo global del Grupo se centra en analizar y gestionar la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera del Grupo. El Grupo emplea derivados para cubrir ciertos riesgos.

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

Los potenciales riesgos más relevantes en el Grupo Deoleo son:

#### *Covenants financieros*

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

El préstamo sindicado suscrito en diciembre de 2010 incluye ciertas cláusulas que imponen el cumplimiento de determinados ratios financieros calculados sobre determinadas magnitudes de los estados financieros consolidados del Grupo. De acuerdo con los términos del contrato, el cumplimiento de dichos ratios es obligatorio desde el trimestre finalizado en septiembre de 2012.

La Dirección General Económico-Financiera realiza un seguimiento, en cada cierre trimestral de acuerdo al Contrato del cumplimiento de estos compromisos, a fin de detectar anticipadamente el potencial riesgo de incumplimiento de los covenants. En caso de que se advierta dicho riesgo, se pone en conocimiento de la Dirección, a fin de tomar las decisiones oportunas para corregir esta situación. Con carácter trimestral se informa al Consejo de Administración de la situación de cumplimiento de estos compromisos.

Hasta la fecha y para todos los periodos cerrados desde septiembre de 2012 la Compañía ha cumplido con todos sus ratios en todos los periodos trimestrales y, en opinión de los Administradores de la Sociedad dominante, al 31 de diciembre de 2013 el Grupo cumple con los ratios establecidos.

#### *Exposición a riesgo de tipo de cambio*

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

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

La Dirección General Económico-Financiera del Grupo es el responsable de gestionar la posición neta de Caja en cada moneda extranjera usando contratos con terceros a plazo de moneda extranjera de acuerdo a los parámetros y límites establecidos en el contrato de financiación. A su vez, a nivel de Grupo se designan contratos con entidades con terceros al Grupo de tipo de cambio como coberturas de riesgo de tipo de cambio sobre determinados activos, pasivos o transacciones futuras.

Para controlar el riesgo de tipo de cambio el Grupo contrata seguros de cambio. Las operaciones de cobertura de tipo de cambio dólar-euro no se pueden efectuar por plazo superior a tres meses, ni pueden exceder en ningún momento de un notional máximo agregado de cuarenta y cinco millones de euros (45.000.000 €), por limitación expresa del contrato de financiación sindicado.

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

A continuación se detalla la exposición del Grupo al riesgo de tipo de cambio al 31 de diciembre de 2013 y 2012. Las tablas adjuntas reflejan el valor contable de los instrumentos financieros o clases de instrumentos financieros del Grupo denominados en moneda extranjera.

	Miles de euros					
	2013					
	Dólar Estadounidense	Peso Mexicano	Libre Esterlina	Dólares Australianos	Dólares Canadienses	Total
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.726	3.911	500	4.725	2.867	13.729
Otros activos financieros corrientes	-	-	-	-	4.993	4.993
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	387	670	51	65	3.316	4.489
<b>Total activos corrientes</b>	<b>2.113</b>	<b>4.581</b>	<b>551</b>	<b>4.790</b>	<b>11.176</b>	<b>23.211</b>
<b>Total activos</b>	<b>2.113</b>	<b>4.581</b>	<b>551</b>	<b>4.790</b>	<b>11.176</b>	<b>23.211</b>
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	3.853	526	61	34	815	5.289
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>3.853</b>	<b>526</b>	<b>61</b>	<b>34</b>	<b>815</b>	<b>5.289</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>3.853</b>	<b>526</b>	<b>61</b>	<b>34</b>	<b>815</b>	<b>5.289</b>
<b>Exposición bruta del balance</b>	<b>(1.740)</b>	<b>4.055</b>	<b>490</b>	<b>4.756</b>	<b>10.361</b>	<b>17.922</b>

	Miles de euros					
	2012					
	Dólar Estadounidense	Peso Mexicano	Libre Esterlina	Dólares Australianos	Dólares Canadienses	Total
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.240	3.917	441	3.671	1.887	9.916
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	13	703	59	2.705	7.649	11.116
<b>Total activos corrientes</b>	<b>2.253</b>	<b>4.620</b>	<b>500</b>	<b>6.376</b>	<b>9.536</b>	<b>21.032</b>
<b>Total activos</b>	<b>2.253</b>	<b>4.620</b>	<b>500</b>	<b>6.376</b>	<b>9.536</b>	<b>21.032</b>
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	2.792	1.296	49	75	1.352	2.772
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>2.792</b>	<b>1.296</b>	<b>49</b>	<b>75</b>	<b>1.352</b>	<b>2.772</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>2.792</b>	<b>1.296</b>	<b>49</b>	<b>75</b>	<b>1.352</b>	<b>2.772</b>
<b>Exposición bruta del balance</b>	<b>(539)</b>	<b>3.324</b>	<b>451</b>	<b>6.301</b>	<b>8.184</b>	<b>18.260</b>

#### *Riesgo de crédito*

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

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

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

El Departamento de Créditos integrado en la Dirección de Tesorería del Grupo cuenta con procedimientos de análisis y seguimiento periódico del nivel de créditos de clientes. Los límites de crédito máximo de cada cliente están parametrizados en el sistema de acuerdo a los límites asegurados por las Pólizas de Seguros contratadas.

Durante el ejercicio 2013 el porcentaje de cobertura de ventas de Deoleo ha estado por encima del 90% y en Carapelli por encima del 80%, el nivel de insolvencias incurridas ha ascendido a un porcentaje del 0,02% y del 0,08 % sobre las ventas respectivamente.

A continuación se detallan los vencimientos estimados de los activos financieros del Grupo reflejados en el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2013 y 2012. Las tablas adjuntas reflejan el análisis de dichos vencimientos de los activos financieros al 31 de diciembre de 2013 y 2012, que no están deteriorados.

Ejercicio 2013:

	Miles de euros			
	Menos de 3 Meses	Más de 6 Meses y Menos de 1 Año	Más de 1 Año	Total
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento: De las que a tipo fijo (Nota 11)	-	-	458	458
Activos financieros disponibles para la venta valorados a coste: De los que a tipo fijo (Nota 11)	-	-	177	177
Instrumentos financieros derivados (Nota 11)	252	-	-	252
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar: De los que a tipo fijo (Notas 14 y 15)	149.158	6.292	-	155.450
De los que a tipo variable (Nota 11)	-	-	4.262	4.262
Otros activos financieros (Nota 11)	9.835	8.667	-	18.502
<b>Total activos</b>	<b>159.245</b>	<b>14.959</b>	<b>4.897</b>	<b>179.101</b>

Ejercicio 2012:

	Miles de euros			
	Menos de 3 Meses	Más de 6 Meses y Menos de 1 Año	Más de 1 Año	Total
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento: De las que a tipo fijo	-	-	63	63
Activos financieros disponibles para la venta valorados a coste: De los que a tipo fijo	-	-	179	179
Instrumentos financieros derivados	192	-	-	192
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar: De los que a tipo fijo	148.416	3.170	-	151.586
De los que a tipo variable	-	-	1.474	1.474
Otros activos financieros	2.644	7.384	-	10.028
<b>Total activos</b>	<b>151.252</b>	<b>10.554</b>	<b>1.716</b>	<b>163.522</b>

### Riesgo de liquidez

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

Al operar dentro del ámbito del Contrato de refinanciación existen limitaciones para contratar nuevas líneas u operaciones que conlleven a asumir nuevos niveles de endeudamiento. La Compañía tiene que cumplir con unos requisitos muy exigentes de cumplimiento de obligaciones, importes de amortización de principal de acuerdo a un calendario de repagos establecido que pueden suponer en el futuro que la capacidad de liquidez para su operativa ordinaria se vea reducida.

El Grupo lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en el mantenimiento de suficiente efectivo para la operativa ordinaria del negocio y dispone de financiación adicional dentro del marco del contrato de financiación de un importe suficiente (fundamentalmente de líneas de factoring no dispuestas en su totalidad) para cubrir sus necesidades de capital circulante.

El Grupo formalizó con las entidades acreedoras un acuerdo de refinanciación que agrupa en un solo compromiso la mayor parte del endeudamiento del Grupo.

De acuerdo a lo anterior, la Compañía mantiene unos niveles de liquidez razonables y dispone de financiación adicional mediante el uso de líneas de factoring con y sin recurso que generalmente no están dispuestas en su totalidad. Dado el carácter dinámico de los negocios subyacentes, la Dirección General Económico-Financiera del Grupo tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de las fuentes de financiación contratadas dentro de lo permitido en su Contrato de Refinanciación.

En la gestión del riesgo de liquidez el Consejo de Administración ha decidido, en el ejercicio 2013, realizar las acciones necesarias que conduzcan a la entrada en el capital de un posible socio que aporte nuevos fondos, así como la formalización de una nueva financiación, para la Compañía más acorde con la situación de mercado.

A continuación se detalla la exposición del Grupo al riesgo de liquidez al 31 de diciembre de 2013 y 2012. Las tablas adjuntas reflejan el análisis de los pasivos financieros por fechas contractuales de vencimientos remanentes.

	Miles de euros					
	2013					
	Menos de 1 Mes	De 1 a 3 Meses	De 3 Meses a 1 Año	De 1 a 5 Años	Más de 5 Años	Total
Pasivos financieros por emisión de obligaciones y otros valores negociables. De los que a tipo variable (Nota 19)	-	-	1.292	-	42.953	44.245
Pasivos financieros con entidades de crédito: De los que a tipo variable (Nota 19)	-	-	91.385	498.747	-	590.132
Pasivos financieros por arrendamientos financieros: De los que a tipo variable (Nota 19)	-	-	25	22	-	47
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar: De los que a tipo fijo (Nota 20)	47.290	141.984	39	-	-	189.313
Otros pasivos financieros (Nota 19)	-	-	1.826	2.751	1.166	5.743
Instrumentos financieros derivados (Nota 19)	-	-	-	29.510	-	29.510
<b>Total</b>	<b>47.290</b>	<b>141.984</b>	<b>94.567</b>	<b>531.030</b>	<b>44.119</b>	<b>858.990</b>

	Miles de euros					
	2012					
	Menos de 1 Mes	De 1 a 3 Meses	De 3 Meses a 1 Año	De 1 a 5 Años	Más de 5 Años	Total
Pasivos financieros por emisión de obligaciones y otros valores negociables. De los que a tipo variable	-	-	809	-	56.523	57.332
Pasivos financieros con entidades de crédito: De los que a tipo variable	-	317	74.831	582.334	-	657.482
Pasivos financieros por arrendamientos financieros: De los que a tipo variable	-	-	35	51	-	86
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar: De los que a tipo fijo	36.006	82.005	2.495	-	-	120.506
Otros pasivos financieros	-	-	1.336	2.810	975	5.121
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	40.286	-	40.286
<b>Total</b>	<b>36.006</b>	<b>82.322</b>	<b>79.506</b>	<b>625.481</b>	<b>57.498</b>	<b>880.813</b>

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

El riesgo de tipo de interés del Grupo surge de la financiación de la Compañía con los recursos ajenos a largo plazo. Los recursos ajenos emitidos a tipos variables exponen la Sociedad a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo. La Compañía para cubrir el riesgo de los tipos de interés contrata operaciones de cobertura (derivados).

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

La financiación del Grupo está supeditada al Contrato de Refinanciación Sindicado que se formalizó en diciembre de 2010 donde se regulan las condiciones de los tipos de interés a tipo variable para cada uno de los periodos de duración del contrato. Dicho contrato obligó a la contratación de determinadas coberturas de tipos de interés por un cantidad que representa aproximadamente un 70% del principal vivo del préstamo en cada momento, de manera que no existe riesgo por encima del rango fijado en el túnel de tipos de interés.

Para minorar el riesgo de fluctuaciones de los tipos de interés, el Grupo tiene contratadas operaciones de cobertura, consistentes en permutas financieras de intereses y túneles de tipos de interés. Estos instrumentos se registran en los Estados Financieros consolidados del Grupo por su valor razonable, reflejándose las variaciones de dicho valor, por la parte de la ganancia o la pérdida del instrumento de cobertura eficaz, se reconocerá transitoriamente en el patrimonio neto, imputándose a resultados en el ejercicio en el que la operación en el que la operación cubierta prevista afecte al resultado.

Hay otros instrumentos de cobertura no eficaz cuyas diferencias de valor se registran contra la cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo imputándose a resultados.

Si los tipos de interés al 31 de diciembre de 2013 hubieran sido 10 puntos básicos mayores, manteniendo el resto de variables constantes, tanto el beneficio consolidado después de impuestos como el patrimonio neto hubieran sido inferiores en 259 miles de euros, aproximadamente (tanto la pérdida consolidada después de impuestos como el patrimonio neto hubieran sido superior e inferior en 248 miles de euros, aproximadamente), principalmente debido a un gasto financiero mayor por las deudas a tipo variable.

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

Al 31 de diciembre de 2013, 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 15.292 miles de euros, aproximadamente (18.002 miles de euros, aproximadamente, en 2012), y por los que no se estima contingencia o pérdida alguna. Asimismo, en el ejercicio 2013, el Grupo, tras haber recibido sentencia estimatoria de carácter firme en el ejercicio 2012 en relación con el acta fiscal abierta por la inspección mencionada en la Nota 15.5, ha obtenido la devolución del aval constituido por importe de 19.601 miles de euros.

Derivado de la venta en 2010 de las sociedades dependientes integradas en el denominado Proyecto Tierra, la Sociedad dominante tiene constituido un aval como garantía del cumplimiento de las condiciones contempladas en el contrato de compraventa, cuyo importe, tras sucesivas reducciones en 2013 y en ejercicios anteriores, asciende a 5.600 miles de euros al 31 de diciembre de 2013.

### **34. Acontecimientos posteriores al cierre**

El Grupo está llevando a cabo una reconfiguración de su estructura con el objeto de:

- Alcanzar una mayor estabilidad financiera a largo plazo,
- Estudiar alternativas de reordenación de la base accionarial, y
- Asesorar, en su caso, en los posteriores procesos de ejecución.

Dicho proceso se espera que finalice en los próximos meses.

## Anexo I

### Detalle de las Sociedades Dependientes al 31 de diciembre de 2013 y 2012

Denominación Social	Domicilio Social	Actividad	Auditor	Sociedad Titular de la Participación	% Participación
Corporación Industrial Arana, S.A.	Madrid	Toma de participación mayoritaria en empresas del sector alimentario	-	Deoleo, S.A.	100,00%
Rústicas Monte Branco, S.A.	Beja (Portugal)	Explotación agrícola	-	Corporación Industrial Arana, S.A.	100,00%
Deoleo Industrial México, S.A. de C.V.	Córdoba. Veracruz (México)	Compra-venta, importación, exportación, transformación, elaboración y comercialización de arroz y demás productos alimenticios y agrícolas	Deloitte (México)	Deoleo, S.A.	100,00%
Mercadeo de Productos Alimenticios, S.A. de C.V.	México D.F.(México)	Comercialización y distribución de productos alimenticios y agrícolas	Deloitte (México).	Deoleo Industrial México, S.A. de C.V.	99,90%
Deoleo Comercial Mexico, S.A. de C.V.	México D.F.(México)	Comercialización y distribución de productos alimenticios y agrícolas	Deloitte (México).	Deoleo, S.A.	99,90%
Deoleo Antillas Guyane, S.A.	Mana (Guyana Francesa)	Comercialización, distribución y exportación de productos alimenticios	-	Deoleo, S.A.	100,00%
Compagnie Rizicole de L'Ouest Guyanais, S.A.	Mana (Guyana Francesa)	Producción y comercialización de arroz y otros productos alimenticios	-	Deoleo, S.A.	99,98%
Cama, S.A.	Mana (Guyana Francesa)	Producción y comercialización de productos alimenticios	-	Deoleo, S.A.	100,00%
Cimariz, S.A.	Mana (Guyana Francesa)	Producción y comercialización de productos alimenticios	-	Deoleo, S.A.	86,91%
Cetro Aceitunas, S.A.	Pilas (Sevilla)	Producción y distribución de productos alimenticios	-	Deoleo, S.A.	100,00%
Carbonell do Brasil, S.A.	Sao Paulo (Brasil)	Comercialización y distribución de productos alimenticios.	-	Deoleo, S.A.	100,00%
Carbonell UK, Ltd.	East Molessey_Surrey (U.K.)	Comercialización y distribución de productos alimenticios.	-	Deoleo, S.A.	100,00%
Aceica Refinería, S.L.	Las Palmas de Gran Canaria	Comercialización y distribución de productos alimenticios	Deloitte, S.L.	Deoleo, S.A.	100,00%
Cogeneración de Andujar, S.A.	Andujar (Jaén)	Cogeneración de electricidad	Deloitte, S.L.	Deoleo, S.A.	100,00%
Deoleo Preferentes, S.A.U.	Rivas Vaciamadrid (Madrid)	Emisión de acciones preferentes	Deloitte, S.L.	Deoleo, S.A.	100,00%
Carapelli Firenze, S.p.A.	Milán (Italia)	Producción y comercialización de aceite	Deloitte (Italia)	Deoleo, S.A.	100,00%
Deoleo Australia Pty Ltd.	East Gosford (Australia)	Comercialización de aceite envasado	Deloitte (Australia)	Carapelli Firenze, S.p.A.	100,00%
Minerva USA Ltd	Fort Lee - New Jersey (USA)	Comercialización de aceite envasado	-	Carapelli Firenze, S.p.A.	100,00%
Carapelli Firenze USA Inc	New Jersey (USA)	Toma de participaciones	-	Carapelli Firenze S.p.A	100,00%
Carapelli USA LLC	Delaware (USA)	Comercialización de aceite envasado	-	Carapelli Firenze S.p.A (39,36%) y Carapelli Firenze USA Inc (11,64%) y Deoleo Usa Inc (49%)	100,00%
Carapelli International, S.A. (3)	Suiza	Comercialización y distribución de aceites envasados	Deloitte (Suiza)	Deoleo, S.A.	100,00%
Aceites Ibéricos ACISA, S.A.	Alcolea (Córdoba)	Producción y distribución de productos alimenticios	Deloitte, S.L..	Deoleo, S.A.	100,00%
Cambium Rice Investments, S.L.	Rivas Vaciamadrid	Sociedad de cartera	-	Deoleo, S.A.	100,00%
Aceites Elosúa, S.A.	Rivas Vaciamadrid (Madrid)	Comercialización y distribución de productos alimenticios.	-	Deoleo, S.A.	100,00%
Salgado USA, Inc.	Nueva York (EE.UU.)	Comercialización y distribución de productos alimenticios.	-	Deoleo, S.A.	100,00%
Deoleo Usa, Inc	Houston (USA)	Comercialización y distribución de productos alimenticios	Deloitte (USA)	Deoleo, S.A.	100,00%
Deoleo Canadá, Inc	Toronto (Canadá)	Comercialización y distribución de productos alimenticios	Deloitte (USA)	Deoleo, S.A.	100,00%
Carapelli Belgium, B.V.	Bruselas (Bélgica)	Comercialización de productos alimenticios	Deloitte (Bélgica)	Deoleo, S.A.	100,00%
Deoleo Deutschland GmbH	Frankfurt (Alemania)	Comercialización de aceite envasado	Deloitte (Alemania)	Deoleo, S.A.	100,00%
Deoleo, B.V.	Amsterdam (Holanda)	Comercialización y distribución de productos alimenticios	-	Deoleo, S.A.	100,00%
Sevilla Rice Company, S.A. (2)	Rivas Vaciamadrid (Madrid)	Compra-venta, transformación, elaboración y comercialización de arroz y productos alimenticios y agrícolas	Deloitte, S.L.	Deoleo, S.A.	75,00%
Deoleo India Private, Ltd. (1)	India	Producción y comercialización de aceite	-	Deoleo, S.A.(99%) y Aceites Elosua, S.A. (1%)	100,00%
Deoleo South East Asia Sdn. Bhd. (1)	Malasia	Producción y comercialización de aceite	Deloitte (Malasia)	Deoleo, S.A.	100,00%
Shangai Deoleo Trading Co., Ltd. (1)	China	Producción y comercialización de aceite	Deloitte (China)	Deoleo, S.A.	100,00%

(1) Incorporadas en el ejercicio 2013.

(2) Clasificada a activos no corrientes mantenidos para la venta.

(3) Liquidada en el ejercicio 2013

Este Anexo forma parte integrante de la Nota 2.6.1 de la Memoria de cuentas anuales consolidadas de 2013, junto con la cual debe ser leído.

## Anexo II

Detalle de participaciones y cargos en otras sociedades con objeto social, idéntico, análogo o complementario de los Administradores de la Sociedad dominante, así como de determinadas personas vinculadas a los mismos, del ejercicio 2013:

Administrador	Sociedad	Porcentaje de Participación	Cargos y Funciones
Jaime Carbó Fernández	Deoleo, S.A., Cogeneración de Andújar, S.A., Corporación Industrial Arana, S.A., Deoleo Preferentes S.A.U., Aceica Refinería, S.L., Carapelli Firenze, S.p.A.	-	Presidente y/o Consejero Delegado
Jaime Carbó Fernández	Aceites Elosúa S.A., Aceites Ibéricos, ACISA, S.A., Cetro Aceitunas, S.A., Rústicas Montebranco, S.A.	-	Administrador Mancomunado
Jaime Carbó Fernández	Cambium Rice Investment, S.L.	-	Administrador Único
Jaime Carbó Fernández	Moltuandújar, S.L., Shanghai Deoleo Trading Co. Ltd.	-	Presidente y Consejero
Jaime Carbó Fernández	Deoleo Industrial de Mexico S.A. de C.V., Deoleo Comercial Mexico S.A. de C.V., Carapelli USA, LLC., Deoleo USA.	-	Presidente
Jaime Carbó Fernández	Carapelli International, S.A., Carapelli Firenze USA, Inc., Compagnie Rizicole L'Ouest Guyanais, S.A., Cama, S.A., Cimariz, S.A., Deoleo Australia Pty, Ltd., Carapelli Belgium, BV, Deoleo Deutschland GmbH, Deoleo Canadá Inc.	-	Administrador
Jaime Carbó Fernández	Carbonell UK, Ltd, Deoleo South East Asia, Deoleo India Private Limited	-	Director
Jaime Carbó Fernández	Deoleo, B.V.	-	Director B
Antonio Hernández Callejas	Ebro Foods, S.A.	-	Presidente
José María de León Molinari	Biosearch, S.A.	-	Consejero
Montes de Piedad y Cajas de Ahorro de Ronda, Cádiz, Almería, Málaga y Antequera y Jaén-UNICAJA	Aceites del Sur-Coosur, S.A.	9,33%	-
Montes de Piedad y Cajas de Ahorro de Ronda, Cádiz, Almería, Málaga y Antequera y Jaén-UNICAJA	Cartera de Inversiones Agroalimentarias, S.A	82,5%	-
Montes de Piedad y Cajas de Ahorro de Ronda, Cádiz, Almería, Málaga y Antequera y Jaén-UNICAJA	Centro de Innovación y Tecnología Agroalimentaria, S.A.	9,49%	-

Administrador	Sociedad	Porcentaje de Participación	Cargos y Funciones
Montes de Piedad y Cajas de Ahorro de Ronda, Cádiz, Almería, Málaga y Antequera y Jaén-UNICAJA	Compañía española de comercialización de aceite	4,1%	-
Montes de Piedad y Cajas de Ahorro de Ronda, Cádiz, Almería, Málaga y Antequera y Jaén-UNICAJA	MFAO, Sociedad Rectora del Mercado de Futuros de Aceite de Oliva, S.A.	15,85%	-
Banco Mare Nostrum, S.A.	MFAO, Sociedad Rectora del Mercado de Futuros de Aceite de Oliva, S.A.	5,92%	Consejero
Banco Mare Nostrum, S.A.	J. García Carrión, S.A.	4%	Consejero
Banco Mare Nostrum, S.A.	Plantes Dissecades, S.A.	-	Consejero
Antonio López López	MFAO, Sociedad Rectora del Mercado de Futuros del Aceite de Oliva, S.A.	-	Vicepresidente
Antonio Luque Luque	Qorteba Internacional, S.L.	-	Miembro del Consejo de Administración
Antonio Luque Luque	Mercaoleo, S.L.	-	Miembro del Consejo de Administración
Antonio Luque Luque	MFAO, Sociedad Rectora del Mercado de Futuros del Aceite de Oliva, S.A.	-	Miembro del Consejo de Administración
Antonio Luque Luque	La Perdiz Hazuelas, S.L.	19,5%	Miembro del Consejo de Administración
José Moreno Moreno	Dcoop, S.Coop.And	-	Presidente
José Moreno Moreno	Qorteba Internacional, S.L.	-	Vicepresidente
José Moreno Moreno	Mercaoleo, S.L.	-	Presidente
José Moreno Moreno	S.Coop.And. Agropecuaria Ntra.Sra. de los Remedios	-	Presidente
José Moreno Moreno	Acyco, Aceitunas y Conservas, S.A.	-	Presidente
José Moreno Moreno	Cia. Española de Comercialización de Aceites, S.A.	-	Consejero
José Moreno Moreno	S.Coop.And. Oleícola el Tejar	-	Interventor
José Moreno Moreno	Agroalimentaria Musa, S.L.	-	Vicepresidente
Hiscan Patrimonio, S.A.U.	Aceitunas de Mesa, S.L.	30%	Consejero (baja en 2013)
Hiscan Patrimonio, S.A.U.	Acuigroup Mare Mar, S.L.	-	Presidente, Consejero (baja en 2013)
Hiscan Patrimonio, S.A.U.	Alimentos y Derivados Navarra, S.A.	-	Consejero

Administrador	Sociedad	Porcentaje de Participación	Cargos y Funciones
Hiscan Patrimonio, S.A.U.	BJ Inversiones Generales Agroalimentarias 2006, S.L.	24,99%	Consejero
Hiscan Patrimonio, S.A.U.	Congelados de Navarra, S.A.	-	Consejero
Hiscan Patrimonio, S.A.U.	Consortio Jabugo, S.A.	17,76%	-
Hiscan Patrimonio, S.A.U.	Cultivo y Tecnología Agraria de Tenerife, S.A.	49%	Consejero (baja en 2013), Vicepresidente
Hiscan Patrimonio, S.A.U.	Grupo Riberebero Integral, S.L.	19,91%	-
Hiscan Patrimonio, S.A.U.	Invetbya Holding, S.L.	24,99%	Consejero (baja en enero 2013)
Hiscan Patrimonio, S.A.U.	Alimentos Naturales Cocinados, S.L.	-	Consejero (baja en enero de 2013)
Hiscan Patrimonio, S.A.U.	Fast Drinks 2005, S.L.	5,55%	Consejero
Hiscan Patrimonio, S.A.U.	PEvesa Biotech, S.A.	11,59%	Consejero
Inmogestión y Patrimonios, S.A	Grupo El Arbol distribución y supermercados, S.A.	5,2%	Vocal Consejo de Administración
Inmogestión y Patrimonios, S.A.	Julián Martín, S.A.	20%	Vocal Consejo de Administración
Participaciones y Cartera de Inversión, S.L.	Grupo El Arbol distribución y supermercados, S.A.	5,2%	Vocal Consejo de Administración
Participaciones y Cartera de Inversión, S.L.	Julián Martín, S.A.	20%	Vocal Consejo de Administración

### Anexo III

Valores contables en la sociedad transmitente derivados de combinaciones de negocio en el momento de la combinación de negocios (véase Nota 5).

	Miles de euros			
	Coste en entidad transmitente	Amortización en entidad transmitente	Coste en entidad adquirente	Amortización en entidad adquirente
Aplicaciones informáticas	6	-	-	-
Terrenos y bienes naturales	119	-	4.297	-
Construcciones	3.116	(1.131)	3.563	-
Instalaciones técnicas	576	(508)	97	-
Maquinaria	5.100	(4.783)	2.584	-
Uillaje	152	(145)	83	-
Otras instalaciones	2.355	(1.935)	1.554	-
Mobiliario	385	(332)	124	-
Equipos para procesos de información	46	(36)	26	-
Otro inmovilizado material	24	(17)	6	-
Fondo de comercio	-	-	5.126	-
Propiedad industrial	-	-	37.067	-
	<b>11.879</b>	<b>(8.891)</b>	<b>54.527</b>	-

# INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO 2013

## 1. SITUACIÓN DEL GRUPO

### Estructura organizativa

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

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

El Grupo posee cuatro centros de producción en España e Italia.

El modelo estratégico de Deoleo está basado en tres ejes:

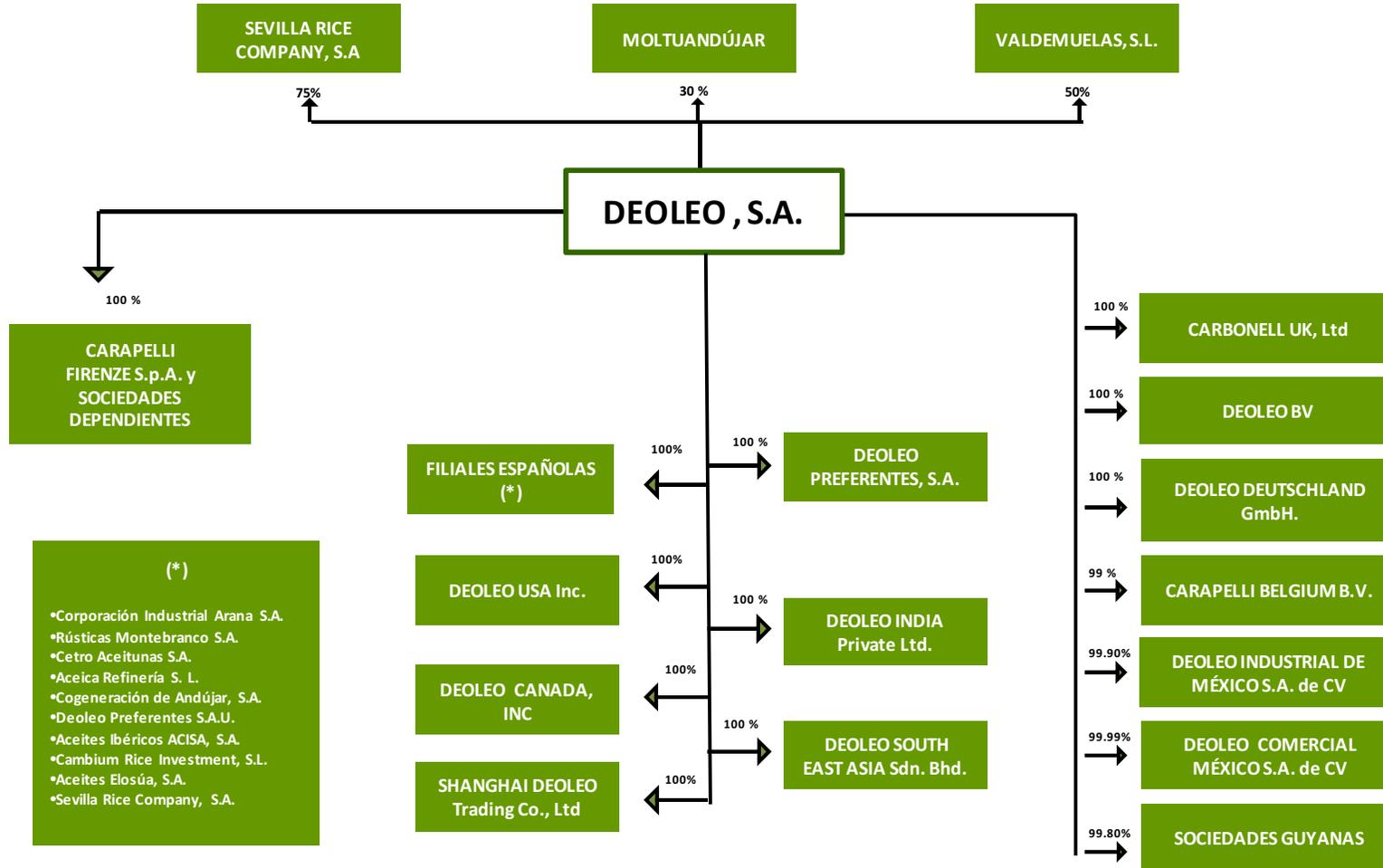
- Maximizar la eficiencia operativa, lo que supone seguir avanzando en ganar competitividad en operaciones, cadena de suministro y estructura para obtener recursos que pueden ser reinvertidos en el desarrollo de nuestras marcas
- Apoyar nuestro desarrollo internacional, utilizando un modelo mixto con apertura y construcción de unidades locales en aquellos mercados definidos como estratégicos y apoyo a una organización de distribuidores en otros de menor dimensión.
- Promover la innovación enfocada al consumidor como nueva variable de competencia, de forma que en nuestra empresa convivan dos modelos, el que opera sobre el vector Tradición que es el que hasta ahora ha dominado la categoría de aceites de oliva y el vector Innovación / Salud.

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

- El aceite de oliva como actividad principal
- Incremento de la presencia geográfica en el mundo (desarrollo de mercados internacionales)
- Lanzamiento de nuevos productos donde se prioriza el concepto de salud, y dirigidos a grupos de consumo diferentes
- Crecimiento sustancial del EBITDA en los próximos cuatro años ,asumiendo una estabilización de las condiciones del mercado de materias primas
- Mejora significativa del margen que conlleva una mayor generación de caja

### Estructura societaria

El organigrama societario del Grupo a 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:



## Órganos de gobierno

El consejo de Administración al 31 de diciembre de 2013 estaba formado por 17 miembros con calificación de Consejeros: Ejecutivos, Dominicales, Independientes y Externos.

Dentro del Consejo de Administración existen las siguientes Comisiones Delegadas (\*):

- Comisión Ejecutiva, formada por 7 miembros, que celebra periódicamente reuniones para tratar determinadas materias dentro del ámbito del Consejo
- Comisión de Auditoría y Control, formada por 5 miembros, que celebra sesiones ordinarias para tratar los asuntos dentro del ámbito de sus competencias indicadas en el Reglamento del Consejo de Administración.
- Comisión de Nombramientos y Retribuciones, formada por 5 miembros, que celebra reuniones periódicas para tratar los asuntos dentro de su ámbito de competencia y que está regulado en el Reglamento del Consejo de Administración.

(\*) Referencia al Informe Anual de Gobierno Corporativo correspondiente al Ejercicio 2013, publicado en la página web de CNMV.

## 2. EVOLUCIÓN DE LAS INVERSIONES Y FINANCIACIONES

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

Durante el ejercicio 2013 las inversiones en inmovilizado material vinculadas al negocio del aceite han ascendido aproximadamente a 4 millones de euros que corresponden a la terminación del almacén de producto terminado de Inveruno en Milán (Italia), otras inversiones relacionadas con la fábrica de Alcolea en la actividad de envasado y escualeno, así como otras inversiones de mantenimiento ordinario en la actividad de las factorías.

Asimismo, como consecuencia de la combinación de negocios llevada a cabo por el contrato de inversión entre el Grupo y Dcoop Sociedad Cooperativa Andaluza (anteriormente denominada Hojiblanca Sociedad Cooperativa Andaluza), completada el 31 de mayo de 2013, se han incorporado los activos materiales correspondientes a la planta industrial de envasado ubicada en Antequera (Málaga).

El Grupo también ha incorporado determinadas marcas cuya titularidad ostentaba Dcoop Sociedad Cooperativa Andaluza, Los Administradores han estimado que el valor razonable de dichas marcas asciende a 37.067 miles de euros en la fecha de la operación.

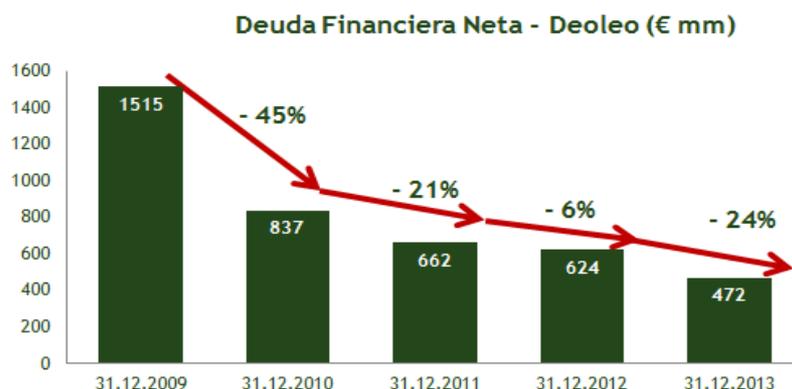
Con motivo de dicha combinación de negocios se ha registrado un fondo de comercio por importe de 5.126 miles de euros, aproximadamente.

### 2.2. Evolución del endeudamiento

Durante el ejercicio 2013 el Grupo ha amortizado un importe de 73.481 miles de euros aproximadamente, que corresponde fundamentalmente al principal del préstamo sindicado suscrito en diciembre 2010 y a otras deudas con entidades de crédito.

Adicionalmente, en la ampliación de capital por aportación no dineraria consistente en participaciones preferentes emitidas por la Sociedad dependiente Deoleo Preferentes, S.A., que se aprobó el 25 de enero de 2013 por la Junta General de Accionistas, fueron aportadas 278 participaciones preferentes por las que los titulares recibieron 22.240.000 acciones con un valor nominal de 0,5 euros cada una que cancelaron un pasivo financiero por importe de 13.900 miles de euros.

La deuda financiera bruta al 31 de diciembre de 2013 asciende a 669,7 millones de euros que junto con una posición neta de caja a esa fecha de 197,2 millones de euros (teniendo en cuenta imposiciones a corto plazo recogidos como Otros activos financieros corrientes por importe de 18.502 miles de euros) fija la deuda financiera neta en 472,5 millones de euros, lo que supone una reducción de 152,3 millones de euros (decremento del 24,4%) respecto a la deuda financiera neta del cierre del ejercicio 2012.



### 3. COMPOSICION DEL GRUPO

Las principales variaciones en la composición del Grupo durante el ejercicio 2013 han sido las siguientes:

- La Sociedad dominante ha vendido el 20% de su participación en Moltuandujar, S.L., a un tercero ajeno al Grupo pasando a ostentar una participación del 30% en dicha filial a 31 de diciembre de 2013. El Grupo incorpora dicha sociedad a los estados financieros consolidados por el método de la participación.
- Constitución de la sociedad china Shanghai Deoleo Trading Co. Ltd., con un capital de 120 miles de euros totalmente desembolsado. La actividad de esta sociedad dependiente es la comercialización de aceite en China. Esta sociedad se consolida por el método de integración global.
- Constitución de la sociedad Deoleo South East Asia, SND. BHD., ubicada en Malasia, con un capital de 229 miles de euros totalmente desembolsado, habiendo sido consolidada por el método de integración global. Dicha Sociedad prácticamente no ha iniciado su actividad al cierre del ejercicio.
- Constitución de la sociedad india Deoleo India Private Limited, con un capital de 1 miles de euros, mediante aportación dineraria de la Sociedad dominante, habiendo sido consolidada por el método de integración global. Dicha Sociedad mantiene una actividad muy reducida al cierre del ejercicio.
- Cesión global de activos y pasivos de las sociedades Deoleo Networks, S.A.U., Deoleo Productos Alimenticios, S.A.U. y los Olivares de Ares, S.L.U. a favor de la sociedad Conservas la Castiza, S.A.U. y sucesivamente de Conservas la Castiza, S.A.U. a favor de la sociedad Corporación Industrial Arana, S.A., transmitiendo aquellas en bloque la totalidad de sus respectivos patrimonios sociales, con su consiguiente extinción.
- Sociedad Carapelli Internacional, S.A.(filial 100% de Deoleo) que se encuentra en proceso de liquidación.

## **4. EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS**

### **4.1. Principales Magnitudes**

Obtenemos un rotundo resultado; €36 mm de BAI y €20 mm de BDI y cumplimos las estimaciones de EBITDA anunciadas.

Hemos sido capaces de remontar un ejercicio que comenzó con una coyuntura muy complicada, logrando rentabilidades históricas en el último cuatrimestre del año.

La apuesta por la rentabilidad en nuestras ventas ha permitido un aumento del margen unitario por litro incluso en las situaciones de enorme volatilidad del precio y debilidad en la demanda.

Las medidas de eficiencia operativa nos están permitiendo generar ahorros y optimizar nuestras necesidades de circulante, la evolución del capital circulante y del ROCE así lo ponen de manifiesto.

El margen EBITDA/Ventas del año 2013 se ha situado en el 10%.

Hemos conseguido una importante reducción de la Deuda Financiera Neta que se sitúa en €473 mm, €152 mm menos que en diciembre de 2012, la posición de caja a diciembre de 2013 es de €197 mm.

En el mes de noviembre anunciamos la contratación de un asesor financiero para ayudarnos en la reconfiguración de la estructura del Grupo.

Cumplimos con nuestros covenants financieros.

### **4.2. Evolución de los Mercados**

#### **4.2.1. Mercados.**

El consumo de aceite en los principales países consumidores (España e Italia) comenzó el año con fuertes caídas que se han recuperado especialmente a partir del segundo semestre y cerrando el año con caídas en torno al 5% en volumen.

Tras los difíciles meses del inicio del año, hemos recuperado volúmenes, pero esencialmente hemos puesto el foco en la rentabilidad. Gracias a esa visión de negocio hemos conseguido alcanzar unos índices de rentabilidad muy satisfactorios.

Las medidas de eficiencia ejecutadas están facilitando la gestión no sólo los resultados. También hemos logrado ajustar nuestras necesidades de capital circulante desarrollando un nuevo modelo de cadena de suministro.

La diversificación geográfica nos ha permitido paliar el efecto negativo de España/Italia que suponen un 60% de las ventas pero que son mercados más expuestos a la debilidad de la demanda. Hemos terminado el año dando la vuelta a la tendencia de estas regiones y contamos con palancas para relanzar estos mercados en el futuro.

En el resto de mercados ha tenido un menor impacto la volatilidad de la materia prima.

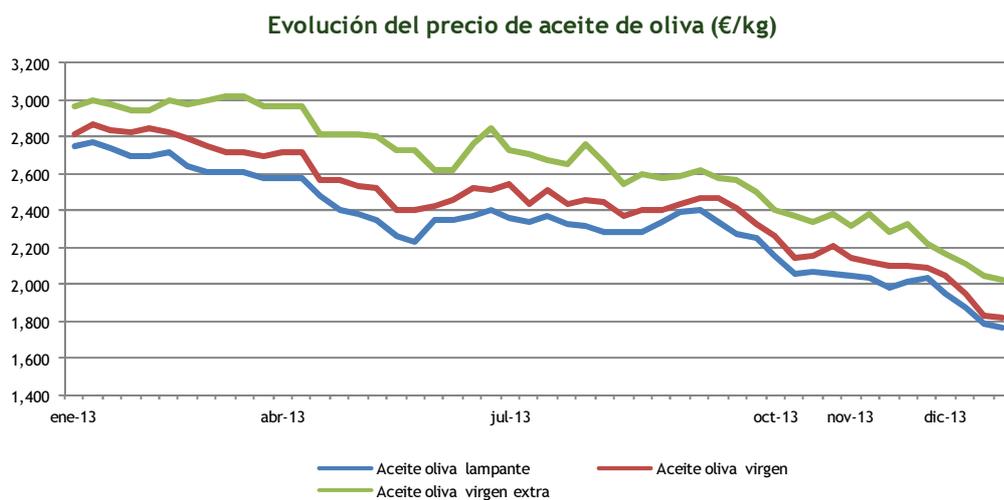
El mercado de aceites de semillas ha experimentado una importante recuperación. Hemos logrado €7 mm EBITDA hasta situarlo en el 6,5% de las ventas, un dato desconocido en los últimos años.

#### **4.2.2. Evolución Materias Primas: Aceite de Oliva.**

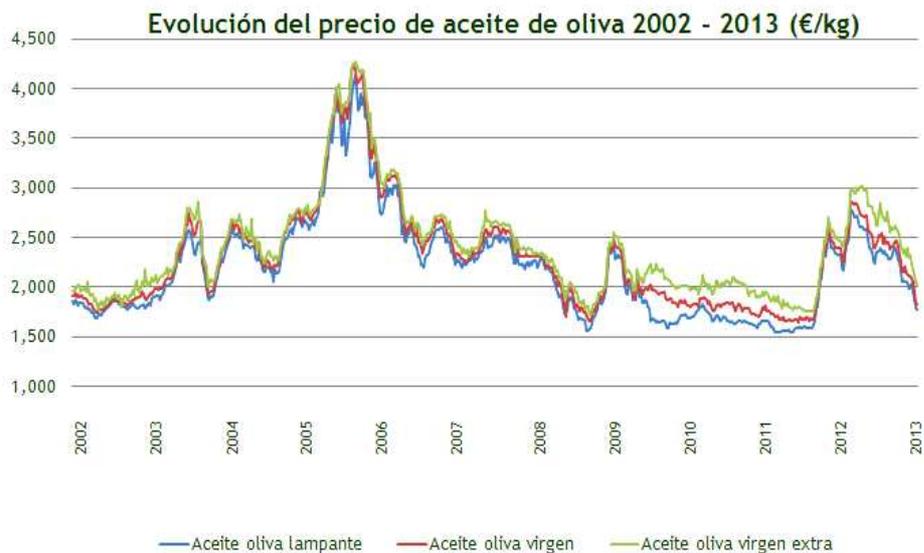
En el tercer trimestre del 2013 el precio promedio de aceite de oliva lampante en España se ha situado en €2,3/kg frente a €1,9/kg durante el mismo período del año pasado. Comparado con los datos a principio del año 2013 se ha producido una bajada de precios del aceite lampante del 36%.

A fecha de redacción del presente informe estimamos una campaña 2013/2014 en España que superará las 1,5 mm tns y unas disponibilidades del orden de 1,8 mm tns.

La evolución de los precios desde enero de 2013 se muestra en el gráfico adjunto:



Y la serie histórica de precios es

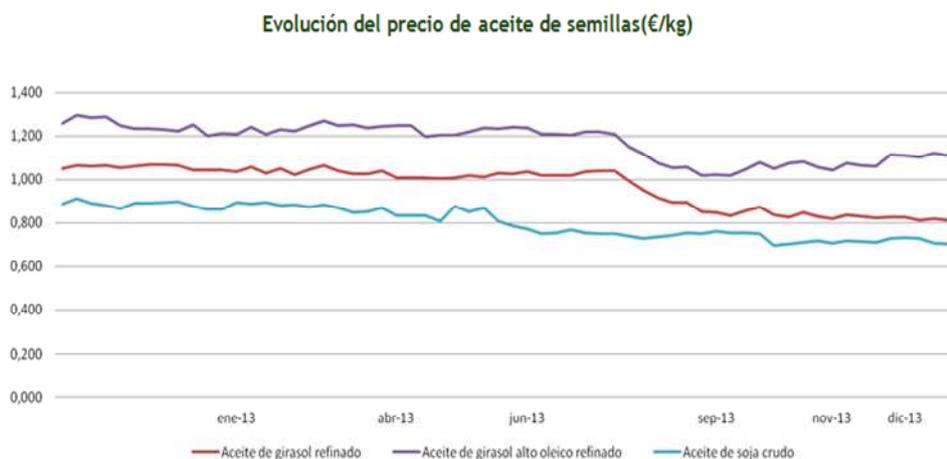


#### 4.2.3. Evolución Materias Primas: Aceite de Semillas

Las expectativas de mercado siguen siendo buenas, ha habido algunos daños en las cosechas de países productores que han empujado hacia arriba a los precios pero ese alza se ha visto mitigada por la evolución del euro/dólar.

En el mercado nacional los precios de aceite de girasol refinado han caído un 21,81% durante 2013, los precios promedio de 2013 han sido un 13,52%, inferiores a los de 2012.

La evolución de los precios desde enero de 2013 ha sido como sigue:

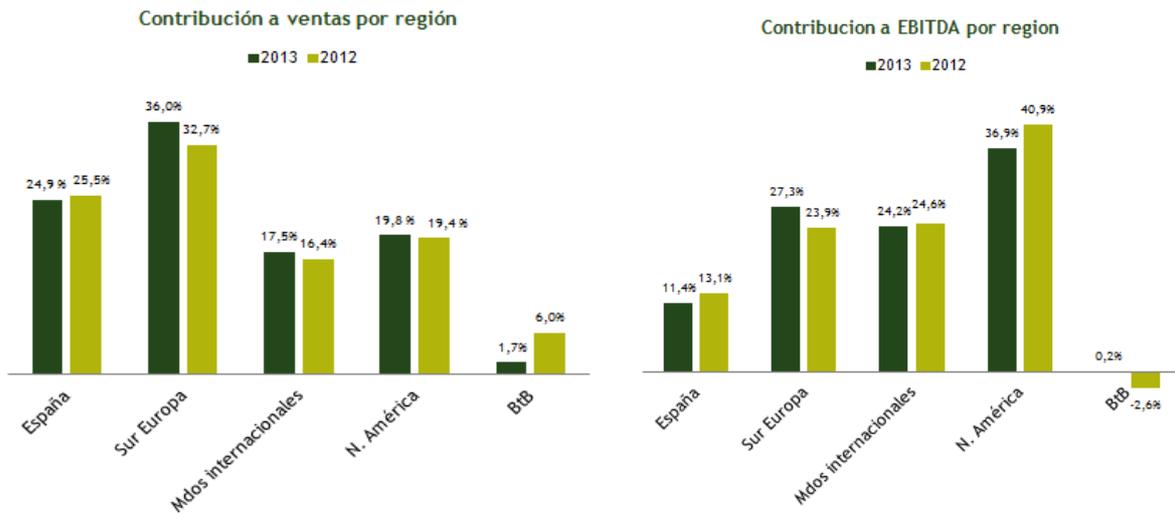


Y la serie histórica de precios es:



### 4.3. Evolución de los negocios

Nuestra diversidad geográfica, además de proporcionarnos estabilidad en los resultados nos ofrece oportunidades de crecimiento y de rentabilidad en la medida que vamos aplicando nuestro modelo de negocio bajo una perspectiva de empresa global.



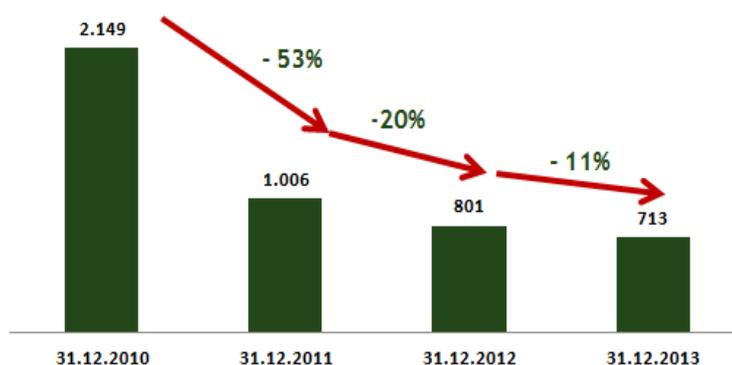
### 4.4. Gestión de personas

La plantilla de Deoleo al cierre del ejercicio 2013, ha sido de 713 empleados (plantilla media 734) distribuida en los 5 continentes en 14 ubicaciones geográficas de las cuales, las 3 oficinas comerciales del Sudeste Asiático: Shanghai, Kuala Lumpur y Bombay se han abierto en este último año.

La reducción neta en el número de empleados ha sido del 11% con respecto al ejercicio anterior, tras la incorporación del personal procedente de Dcoop Sociedad Cooperativa Andaluza y la ejecución del ERE en Italia. Adicionalmente se están reforzando direcciones estratégicas como las de I+D, Marketing Corporativo y Mercados Internacionales.

Podemos dar por concluido el proceso de rediseño de la estructura industrial lo que es esencial para poder centrarnos en las áreas de innovación y desarrollo, cruciales para el futuro.

### Evolución plantilla Deoleo (al cierre del período)



A principios del 2013 se publicó el Código de Conducta del Grupo, basado en pilares tan importantes como la integridad y la confianza, y garantizando la seguridad y la igualdad de oportunidades, así como a la no discriminación.

En este sentido Deoleo fomenta:

- La formación y el desarrollo profesional de sus empleados. A lo largo del 2013 se han puesto en marcha diferentes acciones formativas en torno a dos ejes tan importantes como son el idiomático y el desarrollo de habilidades.
- Un compromiso claro con la seguridad y salud laborales. En este sentido se ha impartido formación multidisciplinar en prevención de riesgos laborales en las fábricas en aras de seguir minimizando el número de accidentes, así como reducir el absentismo, que en los tres últimos años se ha visto disminuido ya en un 1,5% en las situaciones de enfermedad y accidente, para lo que se ha contado también con la gestión y control de los periodos de Incapacidad temporal por parte de la Mutua de Accidentes de Trabajo.
- El desarrollo justo de su actividad, asegurándose de que no se den situaciones de discriminación o acoso, manteniendo una postura proactiva ante cualquier situación de riesgo.
- El acceso a los procesos de selección y contratación de empleados con discapacidad psíquica, en puestos en los que puedan desarrollar sus competencias, suscribiendo un convenio para la contratación de trabajadores con la Fundación Down de Madrid.
- Nuevas fórmulas retributivas como un modelo de Retribución Flexible, para un colectivo piloto que permite al empleado de forma voluntaria, decidir la forma de retribución anual y así adaptarla a sus necesidades personales y familiares, aprovechando además las exenciones y ventajas fiscales, dando como resultado una disminución de la carga fiscal y con ello un aumento de las percepciones líquidas.
- La puesta en marcha a nivel global de un Sistema de Retribución Variable, dando la oportunidad a un importante grupo de los empleados españoles, de percibir toda o parte de esta retribución variable en acciones de la Sociedad dominante para los que voluntariamente lo decidan.
- Una apuesta continua con el respeto al medio ambiente para garantizar el mantenimiento de un entorno en el que desarrollar la vida tanto laboral como personal.

A lo largo de este último año ha colaborado en diversas iniciativas solidarias de carácter deportivo, participando tanto en Carreras Solidarias como fomentando el voluntariado entre sus empleados con la Federación Española de Bancos de Alimentos y realizando diversas donaciones tanto a esta última como a Cruz Roja y otras entidades sin ánimo de lucro.

Y por último destacar que otro de los pilares de Deoleo en 2013 ha sido la innovación, que marca un nuevo rumbo en el devenir del Grupo:

- Estamos desarrollando un nuevo modelo de Ciencia asociado al mercado de aceite de oliva que potencia sus funcionalidades de salud -INSTITUTO DEOLEO.
- Uno de nuestros últimos desarrollos ha sido, el spray Carbonell, elegido a finales de 2013 PRODUCTO DEL AÑO en el Gran Premio de Innovación 2014, en la categoría de aceites.
- En el ámbito tecnológico hemos comprobado que la innovación tecnológica nace de las personas, de su capacidad para imaginar más allá del día a día. De esta capacidad de imaginación nacen las ideas que, convenientemente gestionadas y apoyadas en un cuidado proceso de gestión del cambio, se transforman en una brillante realidad, por ello todas las Tecnologías colaborativas como Microsoft Lync están revolucionando la forma en la que el equipo humano de Deoleo se comunica, creando nuevos cauces, aumentando la productividad y tendiendo puentes invisibles entre nuestras oficinas más remotas.
- Nuevas aplicaciones para el negocio apoyadas en Cloud como Salesforce.com nos permiten acelerar en nuestra constante obsesión por la calidad del servicio a nuestros clientes, mientras que el uso de tecnologías predictivas nos apoyan en un mercado muy competitivo.

## 5. SITUACION FINANCIERA.

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

<b>CUENTA RESULTADOS CONSOLIDADA - GRUPO DEOLEO</b>					
	Var 13 vs		Var 12 vs		
(Miles de euros)	2013	12	2012	11	2011
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIO	812.989	-1,9%	828.868	-13,7%	960.806
PUBLICIDAD	16.298	0,4%	16.225	31,5%	12.337
EBITDA	80.111	-9,2%	88.257	21,2%	72.802
% EBITDA / Importe neto negocio	9,9%	-7,4%	10,6%	40,5%	7,6%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	36.349	n.a.	-163.136	n.a.	-9.058
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	19.911	n.a.	-245.565	n.a.	-19.139

Las ventas han terminado ligeramente por debajo del ejercicio anterior, pero han mostrado una evolución muy positiva en los últimos meses del año.

Seguimos incrementando nuestros márgenes unitarios generando un beneficio operativo de mayor calidad, por segundo año consecutivo.

Los gastos de personal han bajado un 23 % con respecto a 2012; otros gastos de explotación han sido un 18 % inferior al año anterior y mantenemos la inversión en publicidad como forma de fortalecer nuestras marcas, estamos racionalizando los gastos de estructura y reforzando la inversión en nuestras marcas.

El Beneficio después de impuestos (BDI) se ha situado en €19.9 mm.

Continuamos reduciendo nuestro nivel de endeudamiento, al cierre de 2013 la DFN se sitúa en € 473 mm, lo que representa €152 mm menos que al cierre de 2012.

La reducción se ha logrado con flujos de caja ordinarios y gracias a una mejora en la gestión del circulante y la puesta en marcha de un nuevo modelo operativo de la cadena de suministros que nos permite optimizar la utilización de nuestros recursos.

Nuestra posición de caja al cierre del trimestre es de €197 mm.

El ROCE del Grupo se sitúa en el 5% al cierre del ejercicio.

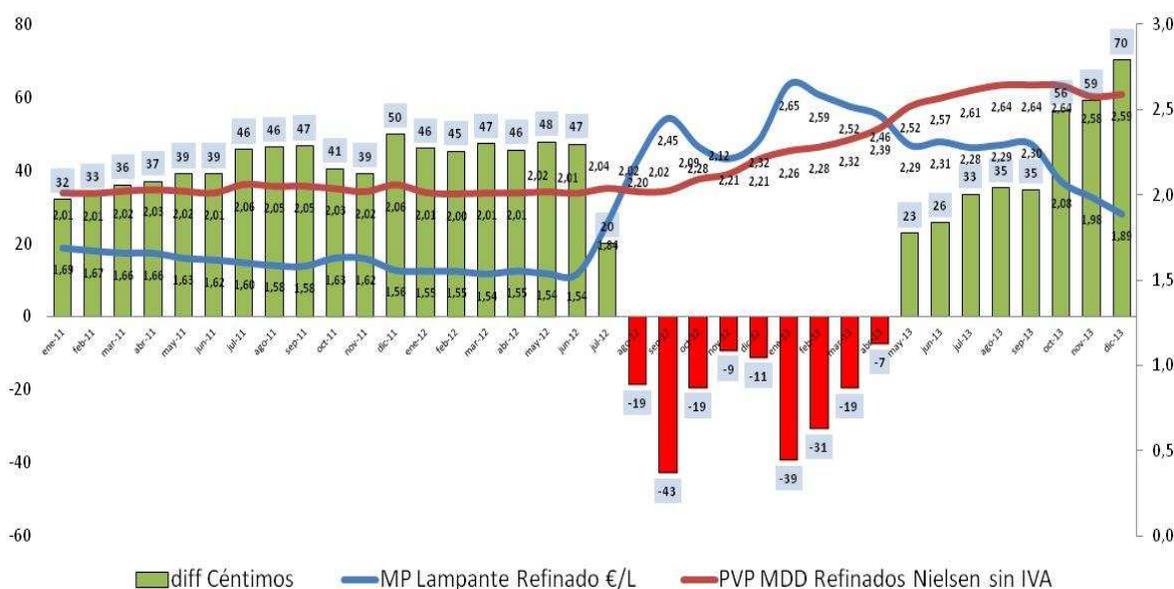
Al cierre del 2013 cumplimos los ratios establecidos en el Contrato de Refinanciación del Grupo.

A 31 de diciembre de 2013 no existen operaciones fuera de balance.

## Conclusión

Hemos conseguido remontar un ejercicio que en su primera parte fue tremendamente difícil por la volatilidad en los precios de la materia prima y la falta de consistencia en las políticas de traslado de dichas subidas al consumidor. (Ver cuadro a continuación):

**Correlación PVP (sin IVA) MDD Refinados con Materia Prima (Lampante Refinado) 2011-2013**



Las mejoras en eficiencia no sólo han servido como defensa en entornos complicados, están dando lugar a una mejor gestión de nuestros recursos financieros. El Grupo está demostrando que es capaz de ser una generadora consistente de caja y que está preparado para sortear problemas coyunturales con solvencia.

La reducción permanente de la deuda nos está permitiendo generar el clima adecuado y la confianza en todos nuestros bancos y proveedores posicionando a Deoleo en niveles de solvencia impensables hace tan sólo tres años.

Vamos a cambiar el concepto del negocio del aceite de oliva, para hacerlo un negocio global en toda la cadena de valor; buscaremos la rentabilidad y nuestros estándares de calidad allá donde se encuentren.

Una vez concluida la reorganización industrial, nos podemos centrar plenamente en la innovación y el desarrollo; aspectos esenciales que servirán de palanca para el crecimiento futuro.

Con el foco puesto en nuestros consumidores vamos a extender nuestra gama de productos para satisfacer sus necesidades, sin anclarnos en conceptos que nos son buenos ni para el consumidor ni para la industria. Trabajaremos bajo una perspectiva de negocio global.

El mandato otorgado para la reconfiguración del Grupo, persigue alcanzar una estabilidad financiera y accionarial a largo plazo que sienta las bases para tener un Grupo sólido y enfocado en maximizar su enorme potencial.

Cumplimos nuestros convenants financieros al cierre de ejercicio un año más.

## **6. PATRIMONIO NETO**

Al 31 de diciembre de 2013 el capital social de la Sociedad dominante estaba representado por 1.154.677.949 acciones de 0,5 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas y representadas por anotaciones en cuenta.

En el ejercicio 2013 han tenido lugar las siguientes modificaciones al respecto:

Con fecha 25 de enero de 2013, la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante aprobó una ampliación de capital por aportación no dineraria, consistente en la aportación de participaciones preferentes emitidas por la sociedad dependiente Deoleo Preferentes, S.A. En la ampliación de capital fueron finalmente aportadas 278 participaciones preferentes, por las que sus titulares recibieron 22.240.000 acciones, con un valor nominal de 0,5 euros cada una, cancelando el pasivo financiero por importe de 13.900 miles de euros.

Por su parte, con fecha 27 de mayo de 2013, la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante acordó aumentar su capital social, sin derecho de suscripción preferente, por un importe de 54.527 miles de euros, aproximadamente, mediante la emisión y puesta en circulación de 109.053.770 acciones de 0,50 euros de valor nominal cada una de ellas, sin prima de emisión, que han sido suscritas y desembolsadas íntegramente mediante la aportación no dineraria consistente en la aportación de determinados activos que constituyen una rama de actividad dedicada al envasado, comercialización y venta de aceite de oliva operado bajo la marca "Hojiblanca" y marcas relacionadas, incluyendo una planta de envasado en Antequera (Málaga), y otros activos, titularidad todo ello de Dcoop Sociedad Cooperativa Andaluza, habiendo sido registrada la combinación de negocios correspondiente. La Nota de Valores de Admisión de las nuevas acciones derivadas de esta ampliación de capital fue verificada por la CNMV y han comenzado a cotizar a partir del día 8 de julio de 2013.

## **7. ACCIONES PROPIAS**

Al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad dominante mantiene en cartera 9 acciones propias al igual que al cierre del ejercicio 2012, recibidas de un tercero en fecha 30 de mayo de 2012 mediante donación pura, simple y sin condición alguna, y estando las acciones libres de toda carga o gravamen.

La Junta General Ordinaria de Accionistas de Deoleo, S.A. acordó en fecha 27 de mayo de 2013 autorizar la adquisición de acciones de la Sociedad dominante a unos precios máximo y mínimo conforme a las siguientes premisas:

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

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

## **8. PERSPECTIVAS DEL GRUPO**

Para el Grupo Deoleo, en el 2013 se siguen poniendo de manifiesto los resultados de los ajustes operativos llevados a cabo.

Seguiremos adaptando la estructura a la realidad de mercado de los países maduros, explorando nichos de ahorro e innovando para mantener nuestro liderazgo, conocedores del complicado contexto que a medio plazo aún seguirán sufriendo estas regiones.

Estamos apostando por mercados emergentes y destinaremos la mayor cantidad posible de recursos, productos y gestión para replicar el liderazgo de nuestras marcas en mercados maduros en otros de mayor crecimiento y rentabilidad.

El pipeline de nuevos productos está llenándose de ideas y se están adaptando las estructuras para materializarlos eficientemente y con agilidad, para responder con la mayor rapidez a las necesidades de nuestro consumidor.

Nuestro balance es cada vez más sólido, cumplimos nuestros compromisos con las entidades financieras, tenemos solvencia, más credibilidad con nuestros clientes y proveedores recuperando el papel que le corresponde a la principal empresa marquista de aceite de oliva del mundo.

Estamos aplicando una política de crecimiento que iniciamos sobre una base sólida.

## **9. MEDIO AMBIENTE Y SOSTENIBILIDAD**

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

Durante los ejercicios 2013 y 2012 no se han producido inversiones medioambientales en instalaciones técnicas. El valor neto contable de las inversiones medioambientales al 31 de diciembre de 2013 asciende a 3.532 miles de euros (3.917 miles de euros en 2012).

Los gastos devengados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 con carácter ordinario y cuya finalidad ha sido la protección y mejora del medioambiente, ascienden a 1.937 miles de euros, aproximadamente (2.474 miles de euros en 2012). Dichos gastos corresponden, principalmente, a costes incurridos en relación con el reciclaje de embalajes, así como con diferentes trabajos de diagnóstico medioambiental.

El Grupo no tiene constituida provisión para actuaciones medioambientales al 31 de diciembre de 2013, dado que los Administradores de la Sociedad dominante consideran que no existen riesgos de esta naturaleza, ni tiene contingencias significativas relacionadas con la protección y mejora del medioambiente.

## 10. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

A fecha de redacción del presente informe y tal y como la Sociedad dominante explicó mediante Hecho Relevante el pasado mes de noviembre de 2013, un asesor externo está llevando a cabo un trabajo en relación con la reconfiguración de la estructura de Deoleo con objeto de:

- Alcanzar una mayor estabilidad financiera a largo plazo,
- Estudiar alternativas de reordenación de la base accionarial, y
- Asesorar, en su caso, en los posteriores procesos de ejecución.

Con fecha 31 de enero de 2014 presentaron su dimisión los Consejeros dominicales D. Antonio Hernández Callejas y D. José Barreiro Seoane. Con fecha 27 de febrero de 2014 D. Jose Maria de León Molinari ha presentado su dimisión.

En el Consejo celebrado en esa misma fecha se acordó aplazar la ejecución del constraspit en tanto no concluyan los trabajos enumerados en el punto anterior y solicitar a la Junta la renovación del plazo.

## 11. PRINCIPALES RIESGOS DEL GRUPO

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

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

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

- Valoración del riesgo de forma continua
- Previsión de los riesgos en el origen
- Involucración de todas las áreas del Grupo
- Disposición de información actualizada
- Conocimiento del impacto para facilitar la toma de decisiones

El Sistema de Gestión de Riesgos funciona de forma integral, continua, consolidando dicha gestión por área, unidad de negocio, actividad, filial y áreas de soporte (por ejemplo, recursos humanos, marketing, control de gestión, etc.) a nivel corporativo, en el que se atiende a la gestión de todos los riesgos prioritarios, tanto internos como externos.

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

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

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

La eficiencia del Sistema de Gestión de Riesgos está basada en una adecuada y puntual comunicación de las expectativas, resultados y acciones. Finalmente, la supervisión de la gestión de riesgos corporativos se lleva a cabo mediante actividades permanentes de seguimiento.

Las principales áreas involucradas en el proceso de identificación, priorización y gestión de los riesgos en sus respectivos ámbitos de actuación son, fundamentalmente, las Direcciones Económico-Financiera, Jurídica y de Recursos Humanos, Operaciones, Industrial (Medioambiente) y Sistemas de Información (Seguridad Informática).

El artículo 5.4 del Reglamento del Consejo de Administración de Deoleo, S.A., establece que entre las funciones generales del Consejo de Administración (que ejercerá directamente por propia iniciativa o a propuesta del órgano interno correspondiente) tiene la facultad de “Aprobar la política de supervisión y gestión de riesgos y el seguimiento periódico de la información interna y los sistemas de control”.

La Comisión de Auditoría y Control tiene la función de servir de apoyo al Consejo de Administración en sus funciones de supervisión y, en concreto, en virtud de lo establecido en el artículo 25 del Reglamento del Consejo de Administración de Deoleo, S.A. “Conocer el proceso de información financiera y de los sistemas internos de control y, a estos efectos identificar los tipos y niveles de riesgos, las medidas para mitigar el impacto de los riesgos identificados y los sistemas de control, información y gestión de riesgos”.

En el Sistema de Gestión de Riesgos establecido en Deoleo, S.A. la Comisión de Auditoría y Control cumple con la recomendación del Código Unificado de Buen Gobierno acerca de asegurar que la política de control y gestión de riesgos identifique al menos:

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

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

- La definición del nivel de riesgo aceptado;
- La definición del nivel de tolerancia de riesgo;
- La identificación y continua actualización de los riesgos;
- La valoración de los riesgos inherentes y residuales”.

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

1) *Riesgos de cumplimiento:*

- Riesgo de incumplimiento regulatorio: Las actividades y los productos de Deoleo están sometidos a regulación específica en materia de calidad, seguridad alimentaria, medioambiente, y seguridad y salud laboral.

## 2) *Riesgos financieros:*

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

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

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

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

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

Al operar dentro del ámbito del Contrato de refinanciación existen limitaciones para contratar nuevas líneas u operaciones que conlleven a asumir nuevos niveles de endeudamiento. La Compañía tiene que cumplir con unos requisitos muy exigentes de cumplimiento de obligaciones, importes de amortización de principal de acuerdo a un calendario de repagos establecido que pueden suponer en el futuro que la capacidad de liquidez para su operativa ordinaria se vea reducida.

- Covenants financieros: El préstamo sindicado suscrito en diciembre de 2010 incluye ciertas cláusulas que imponen el cumplimiento de determinados ratios financieros calculados sobre determinadas magnitudes de los estados financieros consolidados del Grupo. De acuerdo con los términos del contrato, el cumplimiento de dichos ratios es obligatorio desde el trimestre finalizado en septiembre de 2012.

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

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

### 3) *Riesgos operativos:*

- Riesgo de suministro de materias primas: Existe el riesgo de que haya escasez o desabastecimiento en los mercados de materias primas (principalmente aceite) debido a una campaña de producción agrícola del olivar negativa como consecuencia de condiciones climatológicas y pluviométricas adversas, que puede llevar a una situación de desabastecimiento del mercado, lo que implicaría la dificultad y/o imposibilidad de adquisición de materias primas para cumplir las estimaciones de producción, y en última instancia de servir los pedidos realizados por los clientes de Deoleo.
- Riesgo de fluctuación en los precios de las materias primas: Las actividades de Deoleo están influenciadas por los precios del aceite. Estas materias primas pueden registrar fuertes fluctuaciones tanto al alza como a la baja, y tienen un impacto significativo en el precio del producto terminado. Adicionalmente, existe un riesgo de no obtener suficiente materia prima de una calidad apropiada a los estándares del Grupo a un precio adecuado.

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

#### 1) *Riesgos de cumplimiento:*

- Riesgo de incumplimiento regulatorio: La política del Grupo se sustenta bajo el principio del cumplimiento de la legislación vigente en cada momento. Los cuatro principales bloques de regulación que afectan al negocio del Grupo son: la normativa emanada del Consejo Oleícola Internacional, la del Codex, la normativa Comunitaria y Nacional de los países de la Unión Europea en los que operamos, y la normativa de Estados Unidos. Estas cuatro fuentes de regulación son controladas a través de los procedimientos habituales, como asesoramiento, suscripciones, publicaciones especializadas, asociaciones, etc. con el objeto de obtener la máxima información posible y, en la medida de lo posible, anticipar e influir en estas fuentes mediante acciones institucionales desarrolladas en España, Italia y a nivel Unión Europea.

En lo que concierne al cumplimiento con la normativa de calidad, medioambiente y seguridad alimentaria, el Grupo ha definido, desarrollado e implantado un sistema de gestión de calidad, medioambiente y seguridad alimentaria que cumple con los requisitos de las Normas UNE-EN-ISO 9001 (Sistemas de Gestión de la Calidad), UNE-EN-ISO 14001 (Sistemas de Gestión Ambiental), las Normas de Seguridad Alimentaria BRC (British Retail Consortium) e IFS (International Food Security) reconocidas por GFSI (Global Food Safety Initiative), así como otras certificaciones parciales relativas a "producto ecológico". Las normas mencionadas se encuentran certificadas en la mayoría de los centros productivos del Grupo localizados en España e Italia.

Los programas de seguridad alimentaria se basan en el seguimiento de protocolos que persiguen la identificación y control de determinados puntos críticos siguiendo la metodología establecida por el Codex Alimentarium. Adicionalmente, los laboratorios de análisis y paneles de cata de Alcolea e Inveruno están reconocidos por el Consejo Oleícola Internacional (COI), que demuestran, mediante pruebas periódicas de control, su competencia en la aplicación de los métodos de análisis recomendados por esta institución.

El Grupo proporciona a sus empleados formación adecuada y continua en temas relacionados con la seguridad alimentaria y las normas de seguridad e higiene en el trabajo.

Finalmente, el Programa Global de Seguros del Grupo tiene contratadas diversas pólizas de seguros que cubren riesgos relacionados con la seguridad alimentaria.

En el ejercicio 2013 se ha potenciado la División de Regulación y Desarrollo creando un responsable al frente de la misma que se ocupara de esta Dirección dando más importancia y desarrollo a este ámbito dentro del Grupo a nivel regulatorio, internacional y enfocado a la innovación y desarrollo de nuevos productos.

## 2) *Riesgos financieros:*

El programa de gestión del riesgo global de Deoleo se centra en gestionar las operaciones financieras del Grupo que están sujetas a la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos que pudieran afectar a la estabilidad y rentabilidad financiera del Grupo. La gestión de los riesgos financieros está controlada por el Departamento de Tesorería Corporativo del Grupo. Este Departamento identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas del Grupo.

- Riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo y del valor razonable: La financiación del Grupo está supeditada al Contrato de Refinanciación Sindicado que se formalizó en diciembre de 2010 donde se regulan las condiciones de los tipos de interés a tipo variable para cada uno de los periodos de duración del contrato. Dicho contrato obligó a la contratación de determinadas coberturas de tipos de interés por un cantidad que representa aproximadamente un 70% del principal vivo del préstamo en cada momento, de manera que no existe riesgo por encima del rango fijado en el túnel de tipos de interés.

Para minorar el riesgo de fluctuaciones de los tipos de interés, el Grupo tiene contratadas operaciones de cobertura, consistentes en permutas financieras de intereses y túneles de tipos de interés. Estos instrumentos se registran en los Estados Financieros consolidados del Grupo por su valor razonable, reflejándose las variaciones de dicho valor, por la parte de la ganancia o la pérdida del instrumento de cobertura eficaz, se reconocerá transitoriamente en el patrimonio neto, imputándose a resultados en el ejercicio en el que la operación en el que la operación cubierta prevista afecte al resultado.

Hay otros instrumentos de cobertura no eficaz cuyas diferencias de valor se registran contra la cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo imputándose a resultados.

- Riesgo de tipo de cambio: La Dirección General Económico-Financiera del Grupo es el responsable de gestionar la posición neta de Caja en cada moneda extranjera usando contratos con terceros a plazo de moneda extranjera de acuerdo a los parámetros y límites establecidos en el contrato de financiación. A su vez, a nivel de Grupo se designan contratos con entidades terceras al Grupo de tipo de cambio como coberturas de riesgo de tipo de cambio sobre determinados activos, pasivos o transacciones futuras.

Para controlar el riesgo de tipo de cambio el Grupo contrata seguros de cambio. Las operaciones de cobertura de tipo de cambio dólar-euro no se pueden efectuar por plazo superior a tres meses, ni pueden exceder en ningún momento de un notional máximo agregado de cuarenta y cinco millones de euros (45.000.000 €), por limitación expresa del contrato de financiación sindicado.

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

- Riesgo de liquidez: El Grupo lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en el mantenimiento de suficiente efectivo para la operativa ordinaria del negocio y dispone de financiación adicional dentro del marco del contrato de financiación de un importe suficiente (fundamentalmente de líneas de factoring no dispuestas en su totalidad) para cubrir sus necesidades de capital circulante.

El Grupo formalizó con las entidades acreedoras un acuerdo de refinanciación que agrupa en un solo compromiso la mayor parte del endeudamiento del Grupo.

De acuerdo a lo anterior, el Grupo mantiene unos niveles de liquidez razonables y dispone de financiación adicional mediante el uso de líneas de factoring con y sin recurso que generalmente no están dispuestas en su totalidad. Dado el carácter dinámico de los negocios subyacentes, la Dirección General Económico-Financiera del Grupo tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de las fuentes de financiación contratadas dentro de lo permitido en su Contrato de Refinanciación.

En la gestión del riesgo de liquidez el Consejo de Administración ha decidido, en el ejercicio 2013, realizar las acciones necesarias que conduzcan a la entrada en el capital de un posible socio que aporte nuevos fondos, así como la formalización de una nueva financiación, para el Grupo más acorde con la situación de mercado.

- Covenants financieros: La Dirección General Económico-Financiera realiza un seguimiento, en cada cierre trimestral de acuerdo al Contrato del cumplimiento de estos compromisos, a fin de detectar anticipadamente el potencial riesgo de incumplimiento de los covenants. En caso de que se advierta dicho riesgo, se pone en conocimiento de la Dirección, a fin de tomar las decisiones oportunas para corregir esta situación. Con carácter trimestral se informa al Consejo de Administración de la situación de cumplimiento de estos compromisos.

Hasta la fecha y para todos los periodos cerrados desde septiembre de 2012 el Grupo ha cumplido con todos sus ratios en todos los periodos trimestrales y, en opinión de los Administradores de la Sociedad dominante, al 31 de diciembre de 2013 el Grupo cumple con los ratios establecidos.

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

El Departamento de Créditos integrado en la Dirección de Tesorería del Grupo cuenta con procedimientos de análisis y seguimiento periódico del nivel de créditos de clientes. Los límites de crédito máximo de cada cliente están parametrizados en el sistema de acuerdo a los límites asegurados por las Pólizas de Seguros contratadas.

Durante el ejercicio 2013 el porcentaje de cobertura de ventas de Deoleo ha estado por encima del 90% y en Carapelli por encima del 80%, el nivel de insolvencias incurridas ha ascendido a un porcentaje del 0,02% y del 0,08 % sobre las ventas respectivamente.

### 3) *Riesgos operativos*:

- Riesgo de suministro de materias primas: Tal y como se ha demostrado en la Campaña 2012/2013, con una cosecha española que se había visto reducida en un 40% con respecto a la campaña anterior, la disponibilidad de materia prima es gestionable, principalmente mediante la apertura de nuevas vías de suministro que diversifican los países de origen de la materia prima, permiten ajustar estacionalidades y tener un coste competitivo.
- Riesgo de fluctuación en los precios de las materias primas: En una eventual situación de volatilidad en el precio de la materia prima es probable que se produzca un retraso en la aplicación de una subida de precios del producto a los clientes en un periodo determinado o bien puede tratarse de una subida incompleta por la que no se obtenga una compensación plena de dicha volatilidad. Esto es debido a la naturaleza del negocio, abierto, sin barreras de

entrada y con venta indirecta a través de clientes que tienen un importante poder de negociación.

Ante esta situación, la estrategia del Grupo consiste en defender la rentabilidad de sus productos. Dado el liderazgo del Grupo en los mercados en los que opera toma la iniciativa de subir precios. La metodología para aplicar esta subida se basa en una estimación de la curva de materia prima puesta en el contexto de precios clave que conviene/no conviene superar, así como de la reacción estimada de la competencia. Adicionalmente, la gestión del precio se basa no solo en la modificación de la tarifa, sino también en la ejecución de una política comercial más o menos agresiva.

Por lo tanto, la gestión de precios está totalmente imbricada con la información del mercado de materia prima y las decisiones se toman con todo el fundamento posible y en consenso entre las principales Direcciones implicadas. Adicionalmente, la política promocional forma parte del Presupuesto del año y se revisa al menos con una periodicidad mensual..

El Grupo ha desarrollado durante el ejercicio 2013 una herramienta predictiva para las estimaciones de las Campañas en función de su evolución histórica con objeto de disponer de mayor información en cuanto a las cosechas y precios de la materia prima.

## 12. INVESTIGACION Y DESARROLLO

A lo largo de 2013 se ha consolidado el diseño del modelo estratégico que define la política para el desarrollo de nuevos productos y sus funcionalidades, considerando los diferentes mercados objetivos, lo cual implica el conocimiento exhaustivo de los escenarios regulatorios y la adaptación y optimización de los productos diseñados, de acuerdo a los requerimientos nutricionales, así como de sus características sensoriales pensando en el consumidor al cual va orientado.

El Departamento de I+D+i ha tenido una importante dedicación en el ejercicio 2013, para conseguir una adecuada estabilidad de los productos, de manera que se garantice su calidad tanto nutricional como organoléptica durante el periodo de vida útil.

El comportamiento de estos nuevos productos ha sido también testado frente a diferentes usos culinarios, para lo cual se ha dotado al laboratorio de desarrollo de una pequeña cocina, donde se han podido realizar los ensayos de cocción necesarios para definir los usos de los nuevos productos

Como es bien conocido el tipo de envase, especialmente el material empleado para su construcción, puede tener una influencia determinante sobre la calidad y estabilidad del producto que contiene.

En relación a la influencia de la tipología del envase sobre la evolución de la calidad del aceite de oliva virgen extra, se ha finalizado el estudio realizado por el CSIC denominado "Caracterización de Aceites Virgen Extra Monovarietales". En resumen, en este estudio se ha medido la evolución en el tiempo, hasta completar el periodo de vida útil de los productos, de diferentes parámetros físico-químicos relacionados con la calidad, de aceites de cuatro variedades (arbequina, hojiblanca, picual y cornicabra) y envasados en cuatro envases distintos (pet claro, cristal claro, cristal oscuro y lata) y en diferentes condiciones de conservación. Como conclusión más importante podemos extraer, que la incidencia de la luz y la permeabilidad al aire del material del envase, son determinantes en la calidad del aceite envasado, de manera que, en las peores situaciones, con mayor incidencia de la luz, envases transparentes y máxima permeabilidad de oxígeno, envase de PET, el aceite pudiera no cumplir en algunos parámetros con la exigencias de calidad necesarias para ser catalogados como virgen extra, llegando incluso a afectarse sus cualidades sensoriales: olor, sabor y color.

Finalmente y en relación al desarrollo de nuevos productos obtenidos a partir de residuos procedentes de la refinación, se ha continuado con el programa de optimización del proceso industrial de la planta de productos especiales para la producción de escualano, así como, la producción de escualeno ultrapurificado, apto para uso de la industria farmacéutica.

Como soporte al área industrial, se ha colaborado con ésta en el diseño del procedimiento de hidrogenación de escualeno implantado en la factoría de Alcolea, prestando nuestro apoyo en el

desarrollo y aplicación de los métodos analíticos necesarios para el control de calidad de la producción de escualeno y escualano.

### 13. OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE

#### INFORMACIÓN BURSÁTIL

La acción de Deoleo ha tenido una revalorización del 70,91% durante el ejercicio, sensiblemente superior a la de su índice de referencia, el Ibex Small Cap con el 44,29% y del índice selectivo IBEX 35 con el 21,42%.



#### Detalle de principales datos bursátiles

	2013	2012
Precio de cierre (€)	0,47	0,27
Máximo del período (€)	0,51	0,50
Fecha máximo	28-nov	09-ene
Mínimo del Período (€)	0,25	0,26
Fecha mínimo	20-mar	23-abr
Promedio del periodo (€)	0,36	0,37
Volumen total de títulos (miles)	508.414	266.166
Volumen diario de títulos (miles)	1.994	1.039
Total efectivo negociado (millones de €)	183.341	99.136
Efectivo medio diario (miles de €)	718	385
Número de acciones (millones)	1.155	1.023
Capitalización bursátil fin del periodo (millones de €)	543	281

## Coyuntura económica

A lo largo del año 2013 han remitido las tensiones en los mercados financieros internacionales y han mejorado las expectativas acerca de la vuelta de la economía mundial a una senda sostenible de crecimiento. Las áreas desarrolladas, con Estados Unidos a la cabeza, Japón y en menor medida Europa, han empezado a mostrar signos de que son capaces de dejar atrás la crisis de manera definitiva aunque persisten incertidumbres relacionadas con los posibles efectos de la retirada de los estímulos de política monetaria aplicados de manera generalizada por los bancos centrales desde el inicio de la crisis financiera.

En el área euro, especialmente como consecuencia de una política más activa por parte del Banco Central Europeo, han continuado mejorando las condiciones financieras de los países periféricos. El deterioro de la actividad económica parece haber tocado suelo aunque las expectativas de crecimiento para los próximos años siguen siendo poco brillantes. El rol más activo adoptado por el BCE para defender la moneda única, impulsar la economía europea y luchar contra la persistente fragmentación financiera se ha visto refrendado con dos rebajas de tipos de interés llevadas a cabo durante el año 2013 y medidas para reactivar el crédito bancario. El 2 de mayo se reducía el tipo de referencia en 0,25 puntos hasta el 0,5% y el 7 de noviembre se volvía a rebajar de nuevo en la misma cantidad hasta el 0,25%, mínimo histórico desde el nacimiento de la moneda única. Además, el BCE comunicaba su intención de mantener bajos los tipos el tiempo necesario para asegurar la recuperación.

España ha sido el principal referente de la mejora en el área euro y tanto las condiciones de financiación de las empresas y el sector público como la vuelta de la actividad económica a cifras de crecimiento levemente positivas o la percepción nacional e internacional sobre la fortaleza del sector bancario han dado un giro considerable a pesar de que persisten desequilibrios e incertidumbres entre los que destacan el elevadísimo desempleo, el resistente déficit que arrojan las cuentas del sector público o el proceso de reducción acelerada de deuda de familias, empresas y bancos. Tras el punto de inflexión que se produjo a finales de Julio de 2012, la prima de riesgo española se ha reducido más de 4 puntos porcentuales.

### Bolsas e Índices mundiales

La renta variable ha sido protagonista del año 2013. La Bolsa española dejaba atrás tres años de pérdidas anuales y, entre las mejores de Europa, ha subido más del 24% durante 2013 continuando la tendencia alcista iniciada en julio del año anterior acompañada de una fuerte caída de la volatilidad. También los principales mercados bursátiles mundiales han anotado avances importantes en las cotizaciones y reducción de la volatilidad como respuesta a las mejores expectativas financieras y económicas, que podremos resumir en el cuadro siguiente:

	Last	1 Day	12 M	2013
France CAC 40	4,296.0	0.5%	18.0%	18.0%
Germany DAX	9,552.2	0.0%	25.5%	25.5%
Euro STOXX 50	3,109.0	0.3%	17.9%	17.9%
Spain IBEX 35	9,916.7	0.2%	21.4%	21.4%
DJ Industrial Average	16,576.6	0.4%	26.5%	26.5%
NASDAQ Composite Index	4,176.6	0.5%	38.3%	38.3%
Japan Nikkei 225	16,291.3	0.0%	56.7%	56.7%
FTSE 100 Fixed	6,749.1	0.3%	14.4%	14.4%
S&P 500 Index Fixed	1,848.4	0.4%	29.6%	29.6%

Source: Factset

El contrapunto lo constituyen los mercados que emergentes que apenas han registrado avances en 2013.

Como hemos avanzado anteriormente la acción de Deoleo ha tenido un comportamiento excepcional, con una revalorización del 70.91%, muy superior a su índice de referencia el Ibex Small Cap.

Junto con la buena evolución de los fundamentales del Grupo y una mayor visibilidad sobre sus perspectivas de futuro, se denota un claro componente especulativo en esta revalorización y cuyo reflejo son el importante porcentaje de las operaciones intradía en la cotización diaria que ha llevado aparejado que el número medio de acciones negociadas casi se ha duplicado con respecto a 2012.

El número de acciones en circulación ha aumentado un 12.8% hasta situarse en 1.154.678 millones de títulos fruto de las ampliaciones de capital con motivo de la incorporación de la marca y activos de Hojiblanca y de la oferta de compra de acciones preferentes.

**POLITICA DE DIVIDENDOS.**

Como se informa en la memoria de las cuentas anuales, existen limitaciones a la transmisión de dividendos de acuerdo al préstamo sindicado que mantiene la Sociedad dominante, por lo que no se ha abonado dividendo alguno durante el ejercicio.

## DILIGENCIA DE FIRMA DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADOS DE DEÓLEO, S.A. CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013.

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de Deóleo, S.A., David Moreno Utrilla, para hacer constar que los miembros del Consejo de Administración que a continuación se relacionan suscriben el presente documento, comprensivo de (i) las cuentas anuales (balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estados de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo y memoria) y el informe de gestión del Grupo Consolidado de Deóleo, S.A. y sus sociedades dependientes, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2013 formuladas por el Consejo de Administración de dicha sociedad, compuestos de 113 hojas, excluida ésta y las dos inmediatas siguientes, a una sola cara, numeradas correlativamente a partir de la unidad, y (ii) del informe anual de gobierno corporativo, igualmente formulado por el referido Consejo de Administración, compuesto de 56 hojas, a una sola cara, numeradas correlativamente a partir de la unidad. A tal efecto, los Consejeros firman la presente diligencia, siendo visadas todas las hojas del documento por el Vicesecretario del Consejo de Administración.

En Madrid, a 27 de marzo de 2014

Fdo.: David Moreno Utrilla

---

D. Óscar Fanjul Martín  
(Presidente)

---

D. Luis González Ruiz  
(Vicepresidente)

---

D. Daniel Klein

---

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

---

Participaciones y Cartera de Inversión, S.L.  
(D. Antonio San Segundo Hernández)

---

D. José Moreno Moreno  
(representado por D. Antonio Luque Luque)

---

Mediación y Diagnósticos, S.A.  
(D. Manuel Galarza Pont)

---

D. Manuel Atencia Robledo  
(Vicepresidente)

---

D. Jaime Carbó Fernández  
Consejero Delegado

---

D. Antonio López López

---

Inmogestión y Patrimonios, S.A.  
(D. Gonzalo Alcubilla Povedano, representado por  
D. Antonio San Segundo Hernández)

---

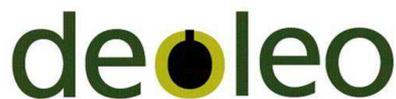
Banco Mare Nostrum  
(D. José Ramón Núñez García)

---

D. Antonio Luque Luque

**DILIGENCIA** que extiende el Secretario del Consejo de Administración en el lugar y fecha indicados para hacer constar que los consejeros Unicaja (D. Manuel Azuaga Moreno), Inmogestión y Patrimonios, S.A. (D. Gonzalo Alcubilla Povedano) y D. José Moreno Moreno no firman el presente documento por encontrarse ausentes, habiendo delegado su representación en, respectivamente, D. Manuel Atencia Robledo, D. Antonio San Segundo Hernández y D. Antonio Luque Luque, habiendo manifestado expresamente los representados su conformidad con la documentación a que viene referida la precedente diligencia de firmas. Tampoco firma la presente diligencia el consejero Hiscan Patrimonio, S.A.U. (D. Antonio Pulido Gutiérrez) por no haber asistido a la reunión, sin haber conferido su representación.

Fdo. David Moreno Utrilla  
Secretario del Consejo de Administración



**DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DE LAS CUENTAS ANUALES INDIVIDUALES Y CONSOLIDADAS DE DEÓLEO, S.A. CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013.**

Los miembros del Consejo de Administración de Deoleo, S.A. declaran que, hasta donde alcanzan su conocimiento, las cuentas anuales (balance, cuenta de pérdidas y ganancias, los estados de cambio en el patrimonio neto, estado de flujo de efectivo y memoria), tanto la sociedad individual como de su grupo consolidado, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2013, elaborados con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Deoleo, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, y que los informes de gestión complementarios de las cuentas individuales y consolidadas incluyen un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de Deoleo, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

En Madrid, a 27 de marzo de 2014.

Fdo.: David Moreno Utrilla

---

D. Óscar Fanjul Martín  
(Presidente)

---

D. Luis González Ruiz  
(Vicepresidente)

---

D. Daniel Klein

---

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

---

Participaciones y Cartera de Inversión, S.L.  
(D. Antonio San Segundo Hernández)

---

D. José Moreno Moreno (representado por  
D. Antonio Luque Luque)

---

Mediación y Diagnósticos, S.A.  
(D. Manuel Galarza Pont)

---

D. Manuel Atencia Robledo  
(Vicepresidente)

---

D. Jaime Carbó Fernández  
Consejero Delegado

---

D. Antonio López López

---

Inmogestión y Patrimonios, S.A.  
(D. Gonzalo Alcubilla Povedano, representado por  
D. Antonio San Segundo Hernández)

---

Banco Mare Nostrum  
(D. José Ramón Núñez García)

---

D. Antonio Luque Luque

**DILIGENCIA** que extiende el Secretario del Consejo de Administración en el lugar y fecha indicados para hacer constar que los consejeros Unicaja (D. Manuel Azuaga Moreno), Inmogestión y Patrimonios, S.A. (D. Gonzalo Alcubilla Povedano) y D. José Moreno Moreno no firman el presente documento por encontrarse ausentes, habiendo delegado su representación en, respectivamente, D. Manuel Atencia Robledo, D. Antonio San Segundo Hernández y D. Antonio Luque Luque, habiendo manifestado expresamente los representados su conformidad con la documentación a que viene referida la precedente declaración de responsabilidad. Tampoco firma la presente declaración de responsabilidad el consejero Hiscan Patrimonio, S.A.U (D. Antonio Pulido Gutiérrez) por no haber asistido a la reunión.

Fdo. David Moreno Utrilla  
Secretario del Consejo de Administración