Deoleo, S.A.

Cuentas Anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018, e informe de gestión junto con el Informe de Auditoría Independiente

Deloitte, S.L.
Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1
Torre Picasso
28020 Madrid
España

Tel: +34 915 14 50 00
Fax: +34 915 14 51 80
www.deloitte.es

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los accionistas de Deoleo, S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Deoleo, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2018, 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 terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2018, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2.1 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Situación patrimonial de la Sociedad

Descripción

Tal y como se indica en la nota 2.6 de la memoria, como consecuencia de las pérdidas incurridas en el ejercicio, así como de las acumuladas en ejercicios anteriores, los fondos propios a 31 de diciembre de 2018 ascienden a 27 millones de euros, lo que supone que la Sociedad se encuentre en causa de disolución de acuerdo al artículo 363 de la Ley de Sociedades de Capital, debiendo adoptarse las medidas oportunas para solventar dicha situación en los plazos establecidos en la normativa en vigor.

La situación descrita es un factor relevante en la evaluación de la aplicación del principio de empresa en funcionamiento, aunque dicha causa de disolución se verá solucionada con la ejecución de los acuerdos alcanzados por los Administradores de Deoleo, S.A. que se encuentran desglosados en la nota 2.6 de las cuentas anuales del ejercicio 2018. Por todo ello hemos considerado que la misma es una cuestión clave para nuestra auditoría.

Procedimientos aplicados en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, la verificación de los acuerdos alcanzados por el Consejo de Administración para corroborar la existencia del compromiso de reducción de capital descrito en la Nota 2.6 de la memoria que ha sido propuesto por los administradores de la Sociedad con fecha 29 de marzo de 2019, así como los términos en los que ésta se ha propuesto y que supondrán la superación de la mencionada causa de disolución de la Sociedad.

Adicionalmente, hemos verificado la razonabilidad de las hipótesis empleadas por la Dirección en las nuevas proyecciones de negocio elaboradas, contrastando la información histórica del Grupo del que la Sociedad es su Sociedad Dominante, así como evaluado los factores clave de dichas proyecciones que son, entre otros, las hipótesis sobre los flujos esperados por el Grupo, realizando asimismo análisis de sensibilidad al respecto de dichas hipótesis clave.

Asimismo, hemos evaluado la razonabilidad de los presupuestos de tesorería del Grupo previstos para el ejercicio 2019, así como su congruencia en relación a las proyecciones de negocio del Grupo y su cumplimiento hasta la fecha de nuestro informe de auditoría.

Por último, hemos evaluado que los desgloses de información incluidos en la nota 2.6 de las cuentas anuales adjuntas en relación con esta cuestión resultan adecuados a los requeridos por la normativa contable aplicable.

Evaluación de la recuperabilidad de los activos fijos no financieros

Descripción

El balance a 31 de diciembre de 2018 presenta fondos de comercio, activos intangibles e inmovilizado material por unos valores netos de 9 millones de euros, 175 millones de euros y 31 millones de euros, respectivamente.

Tal y como se describe en la nota 4.5 de la memoria, a cada cierre del 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 sus activos fijos no financieros a un importe inferior al de su valor en libros. Dichos activos se atribuyen, a efectos de análisis del posible deterioro, a las diferentes unidades generadoras de efectivo (UGEs). Este test se realiza a partir de técnicas de valoración basadas en descuentos de flujos de caja, para lo cual se utilizan proyecciones de flujos de caja alineadas con las proyecciones de resultados, inversiones en activos fijos y circulante, así como hipótesis obtenidas del nuevo plan estratégico elaborado por la Dirección de la Sociedad.

Hemos identificado esta cuestión como clave para nuestra auditoría, considerando la magnitud de los importes afectados, el alto grado de juicio requerido de la Dirección de la Sociedad en la evaluación del potencial deterioro de los citados activos y el hecho de que pequeñas variaciones porcentuales en las hipótesis clave utilizadas para la valoración de los activos fijos no financieros podrían dar lugar a variaciones significativas en las cuentas anuales. La Sociedad ha contado con la participación de un primer experto para la realización del test de deterioro y de un segundo experto que ha realizado determinados procedimientos adicionales en relación al citado test.

Procedimientos aplicados en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, la revisión del diseño e implementación, así como pruebas de eficacia operativa sobre los controles relevantes implantados por la Sociedad que mitigan los riesgos asociados al proceso de evaluación del potencial deterioro de los fondos de comercio, activos intangibles e inmovilizado material.

Hemos obtenido el análisis realizado por la Dirección de la Sociedad para el plan de negocio del Grupo, que ha contado con la participación de un primer experto independiente, del que hemos evaluado la competencia, la capacidad y la objetividad de dicho experto, así como hemos obtenido conocimiento del trabajo de dicho experto, evaluado la adecuación de dicho trabajo como evidencia de auditoría. En este sentido, hemos verificado que dicho plan de Grupo ha servido de base para la elaboración de los planes en relación a la recuperabilidad de los activos fijos no financieros, y verificado la corrección aritmética de los cálculos realizados, la razonabilidad de las principales hipótesis consideradas en el mismo, básicamente las referentes a previsiones de flujos de efectivo que contemplan dicho test con los presupuestos y planes de negocio aprobados por los administradores, así como con información histórica de la Sociedad. Asimismo, se ha realizado una revisión retrospectiva de las proyecciones realizadas en ejercicios anteriores con el objetivo de identificar sesgo en las asunciones de la Dirección, así como evaluado el cumplimiento histórico de los presupuestos de la Sociedad con el fin de evaluar la fiabilidad de las estimaciones realizadas por la Dirección.

Adicionalmente, en relación a la participación de un segundo experto independiente cuyo trabajo se ha centrado en la realización de determinados procedimientos adicionales sobre las conclusiones del primer experto, hemos obtenido su análisis, y evaluado la competencia, la capacidad, la objetividad y conclusiones de dicho experto, así como la adecuación de su trabajo como evidencia de auditoría.

Evaluación de la recuperabilidad de los activos fijos no financieros

Descripción	Procedimientos aplicados en la auditoría
	Asimismo, se ha evaluado la congruencia de las previsiones futuras utilizadas para la elaboración del test de deterioro con otras áreas sujetas a estimación como las relativas al deterioro de inversiones financieras relativas a empresas de grupo y asociadas, a la evaluación de la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos o a la evaluación del principio de empresa en funcionamiento. Hemos involucrado a nuestros expertos internos en valoraciones que han evaluado la metodología empleada por la Sociedad y sus expertos independientes en la realización del test de deterioro, la razonabilidad de las tasas de descuento utilizadas y de las tasas de crecimiento a largo plazo. En relación a los procedimientos realizados por el auditor que se mencionan en la nota 4.5, debe tenerse en cuenta que el trabajo de auditoría está destinado a emitir una opinión sobre las cuentas anuales tomadas en su conjunto, por lo que en ningún caso debe ser entendido como una opinión parcial sobre determinados saldos, transacciones o partidas específicas. Asimismo, corresponde a los administradores de la Sociedad la responsabilidad de formulación de las cuentas anuales, como paso previo a la finalización del trabajo y alcance de conclusiones por parte del auditor de cuentas. Por último, hemos evaluado asimismo que las notas 4.5, 6 y 7 de la memoria adjunta incluyen todos los desgloses relevantes necesarios de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable.

Valoración de participaciones mantenidas en sociedades del grupo y asociadas

Descripción

La Sociedad mantiene participaciones en el capital social de sociedades del grupo y asociadas que no cotizan en mercados regulados, tal y como se detalla en la nota 9 de la memoria adjunta.

La valoración de tales participaciones requiere de la aplicación de juicios y estimaciones significativos por parte de la Dirección, tanto en la determinación del método de valoración (normalmente el descuento de flujos futuros), como en la consideración de las hipótesis clave establecidas, incluida la utilización de tasas de descuento y de crecimiento a perpetuidad. En este sentido, entre los principales juicios y estimaciones, se encuentran los nuevos planes de negocio de las sociedades participadas para los que la Dirección se ha basado en los nuevos planes de negocio del Grupo, del que la Sociedad es su Sociedad Dominante, y para lo que ha contado, en relación a dichos planes de negocio del Grupo, con la participación de expertos independientes.

Los aspectos mencionados, así como la relevancia de las inversiones mantenidas, que ascienden a un importe neto de 379 millones de euros a 31 de diciembre de 2018, suponen que consideremos la situación descrita como una cuestión clave de nuestra auditoría.

Procedimientos aplicados en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, la revisión del diseño e implantación de los controles relevantes que mitigan los riesgos asociados al proceso de evaluación del deterioro de las participaciones mantenidas en sociedades del grupo y asociadas, así como pruebas de verificación respecto a que los citados controles operan eficazmente.

Asimismo, hemos obtenido y analizado los estudios de valoración de las citadas participaciones realizadas por la Dirección de la Sociedad, verificando la corrección aritmética de los mismos y la adecuación del método de valoración empleado en relación con la inversión mantenida. Para ello, hemos analizado la coherencia de las previsiones de flujos de efectivo futuros que contemplan el análisis realizado con los presupuestos aprobados por los administradores, así como con información histórica de las sociedades participadas, y que las mismas sean congruentes con las proyecciones utilizadas con otras áreas sujetas a estimación como las relativas a la recuperabilidad de los activos fijos no financieros, la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos o en la evaluación del principio de empresa en funcionamiento.

En este contexto, hemos analizado la razonabilidad de las principales hipótesis aplicadas (básicamente las referentes a las previsiones de flujos de efectivo futuros, la tasa de descuento y la tasa de crecimiento a perpetuidad) y la consistencia de las mismas frente a los datos reales de la evolución de las participaciones mantenidas, además de otras hipótesis clave consideradas (tales como el crecimiento de los ingresos, las hipótesis sobre los márgenes brutos y la inflación de costes). También hemos considerado la capacidad de distribución de dividendos en base a información histórica y los acuerdos existentes que no impidan su distribución a futuro.

Por último, hemos evaluado que los desgloses de información incluidos en la nota 9 de las cuentas anuales adjuntas en relación con esta cuestión resultan adecuados a los requeridos por la normativa contable aplicable.

Recuperabilidad de activos por impuesto diferido

Descripción

El balance a 31 de diciembre de 2018 incluye un saldo de 33 millones de euros de activos por impuestos diferidos, de los cuales 28 millones de euros corresponden a créditos fiscales (créditos por pérdidas a compensar y deducciones y bonificaciones, principalmente) del grupo fiscal español al que pertenece la Sociedad y del que es cabecera.

A cierre del ejercicio, la Dirección de la Sociedad y del Grupo prepara modelos financieros para evaluar la recuperabilidad de los activos por impuesto diferido registrados, considerando las novedades legislativas y los últimos planes de negocio aprobados. En relación a los mencionados planes de negocio empleados por la Dirección en la evaluación de la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos, se ha contado para su elaboración con la participación de un experto independiente.

Identificamos esta cuestión como clave en nuestra auditoría ya que la preparación de estos modelos requiere de un elevado nivel de juicio, básicamente en lo que respecta a las proyecciones de evolución de los negocios que afectan a la estimación realizada sobre la recuperación de los activos por impuesto diferido.

Procedimientos aplicados en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, la revisión de los mencionados modelos financieros, incluyendo el análisis de la coherencia de los resultados reales obtenidos en comparación con los proyectados en los modelos del ejercicio anterior. Asimismo, se ha obtenido evidencia de la aprobación de los resultados presupuestados incluidos en los modelos del ejercicio actual y se ha evaluado la razonabilidad de las proyecciones de los ejercicios futuros y la congruencia de las mismas con las utilizadas en otras áreas estimativas, como las utilizadas en la evaluación del deterioro de participaciones en empresas de grupo y asociadas, en la evaluación del deterioro de activos fijos no financieros o en la evaluación del principio de empresa en funcionamiento.

Asimismo, involucramos a nuestros expertos internos del área fiscal en el análisis de la razonabilidad de las hipótesis fiscales consideradas en base a la normativa aplicable.

Por último, hemos evaluado que la nota 18 de las cuentas anuales adjuntas contiene los desgloses requeridos a este respecto por el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2018, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre la información contenida en el informe de gestión se encuentra definida en la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, que establece dos niveles diferenciados sobre la misma:

a) Un nivel específico que resulta de aplicación a determinada información incluida en el Informe Anual de Gobierno Corporativo, según se define en el art. 35.2.b) de la Ley 22/2015, de Auditoría de Cuentas, que consiste en comprobar únicamente que la citada información se ha facilitado en el informe de gestión y, en caso contrario, a informar sobre ello.

b) Un nivel general aplicable al resto de la información incluida en el informe de gestión, que consiste en evaluar e informar sobre la concordancia de la citada información con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación de esta parte del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito anteriormente, hemos comprobado que la información mencionada en el apartado a) anterior se facilita en el informe de gestión y que el resto de la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores y de la comisión de auditoría y control en relación con las cuentas anuales

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores tienen intención de liquidar la sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La comisión de auditoría y control es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

En el Anexo I de este informe de auditoría se incluye una descripción más detallada de nuestras responsabilidades en relación con la auditoría de las cuentas anuales. Esta descripción que se encuentra a continuación de este informe es parte integrante de nuestro informe de auditoría.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para la comisión de auditoría y control

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría y control de la Sociedad de fecha 5 de abril de 2019.

Periodo de contratación

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de junio de 2018 nos nombró como auditores de la Sociedad por un período de un año contado a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017, es decir para el ejercicio 2018.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo de la Junta General de Accionistas para el periodo de un año y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009.

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

AUDITORES
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA

DELOITTE, S.L.

2019 Núm. 01/19/00504
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR
Informe de auditoría de cuentas sujeto a la normativa de auditoría de cuentas española o internacional

Victoria López Téllez
Inscrita en el R.O.A.C. nº 21.238

5 de abril de 2019

Anexo I de nuestro informe de auditoría

Adicionalmente a lo incluido en nuestro informe de auditoría, en este Anexo incluimos nuestras responsabilidades respecto a la auditoría de las cuentas anuales.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.

- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.

- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con la comisión de auditoría y control de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a la comisión de auditoría y control de la entidad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la comisión de auditoría y control de la entidad, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

Deoleo, S.A.

Cuentas Anuales del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2018 e
Informe de Gestión

DEOLEO, S.A.

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Miles de Euros)

ACTIVO	Notas de la Memoria	31-12-2018	31-12-2017	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la Memoria	31-12-2018	31-12-2017
ACTIVO NO CORRIENTE:		**631.405**	**800.220**	**PATRIMONIO NETO:**	**Nota 14**	**27.412**	**135.872**
Inmovilizado intangible	**Nota 6**	**183.635**	**179.080**	**FONDOS PROPIOS:**		**27.412**	**135.872**
Inmovilizado material	**Nota 7**	**30.758**	**33.689**	**Capital-**		**140.486**	**115.468**
Inversiones inmobiliarias	**Nota 8**	**318**	**318**	Capital escriturado		140.486	115.468
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo-		**382.904**	**538.865**	**Reservas-**		**57.822**	**57.983**
Instrumentos de patrimonio	**Nota 9.1**	378.711	534.818	Legal y estatutarias		10.184	10.184
Créditos a empresas del Grupo y asociadas a largo plazo	**Nota 9.2**	146	-	Otras reservas		47.638	47.799
Valores representativos de deuda	**Nota 9.2**	4.047	4.047	**Resultados de ejercicios anteriores-**		**(37.579)**	**-**
Inversiones financieras a largo plazo		**776**	**1.270**	Resultados negativos de ejercicios anteriores		(37.579)	-
Activos por impuesto diferido	**Nota 18**	**33.014**	**46.998**	**Resultado del ejercicio**		**(133.317)**	**(37.579)**
				PASIVO NO CORRIENTE:		**615.554**	**586.474**
				Provisiones a largo plazo	**Nota 15.1**	**5.183**	**9.052**
ACTIVO CORRIENTE:		**155.666**	**138.044**	**Deudas a largo plazo-**		**542.037**	**505.376**
Activos no corrientes mantenidos para la venta	**Nota 5**	**1.545**	**1.676**	Deudas con entidades de crédito	**Nota 16**	541.302	504.161
Existencias	**Nota 12**	**29.287**	**41.761**	Otros pasivos financieros		735	1.215
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar-	**Nota 9.3**	**70.203**	**69.898**	**Deudas con empresas del Grupo y asociadas a largo plazo**	**Nota 20.1**	**46.722**	**54.455**
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		29.805	44.457	**Pasivos por impuesto diferido**	**Nota 18**	**21.612**	**17.591**
Clientes, empresas del Grupo y asociadas	**Nota 20.1**	32.375	11.534				
Deudores varios		74	127	**PASIVO CORRIENTE:**		**144.105**	**215.918**
Personal		10	7	**Deudas a corto plazo-**		**17.478**	**21.548**
Activos por impuesto corriente	**Nota 18**	630	710	Deudas con entidades de crédito	**Nota 16**	16.812	20.450
Otros créditos con las Administraciones Públicas	**Nota 18**	7.309	13.063	Derivados	**Nota 11**	153	222
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a corto plazo	**Nota 9.2**	**6.852**	**2.820**	Otros pasivos financieros		513	876
Inversiones financieras a corto plazo		**6.834**	**7.219**	**Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo**	**Nota 20.1**	**89.617**	**139.241**
Periodificaciones a corto plazo		**102**	**60**	**Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar**	**Nota 17**	**37.010**	**55.093**
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	**Nota 13**	**40.843**	**14.610**	**Periodificaciones a corto plazo**		**-**	**36**
TOTAL ACTIVO		**787.071**	**938.264**	**TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO**		**787.071**	**938.264**

Las Notas 1 a 24 y el Anexo I descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2018.

DEOLEO, S.A.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL EJERCICIO 2018

(Miles de Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017
OPERACIONES CONTINUADAS:			
Importe neto de la cifra de negocios-		**442.858**	**526.926**
Ventas	**Nota 21.1**	442.858	526.926
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		**(7.243)**	**11.500**
Aprovisionamientos	**Nota 21.2**	**(369.984)**	**(485.101)**
Otros ingresos de explotación		**1.227**	**1.251**
Gastos de personal-	**Nota 21.3**	**(19.996)**	**(24.606)**
Sueldos, salarios y asimilados		(15.513)	(20.366)
Cargas sociales		(4.483)	(4.240)
Otros gastos de explotación	**Nota 21.4**	**(32.118)**	**(32.788)**
Amortización del inmovilizado	**Notas 6 y 7**	**(24.013)**	**(24.128)**
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado-		**23.615**	**(2.688)**
Deterioros y pérdidas	**Notas 5, 6 y 7**	23.555	(2.627)
Resultados por enajenaciones y otros		60	(61)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		**14.346**	**(29.634)**
Ingresos financieros-		**75.456**	**4.225**
De participaciones en instrumentos de patrimonio en empresas del Grupo	**Notas 9.1 y 20.2**	71.896	-
De valores negociables y otros instrumentos financieros en empresas del Grupo	**Notas 9.2 y 20.2**	3.559	4.164
De valores negociables y otros instrumentos financieros en terceros		1	61
Gastos financieros-		**(37.506)**	**(37.792)**
Por deudas con empresas del Grupo y asociadas	**Nota 20.2**	(6.184)	(7.308)
Por deudas con terceros	**Nota 21.6**	(31.322)	(30.484)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	**Nota 11**	**(538)**	**609**
Diferencias de cambio		**(1.766)**	**5.702**
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	**Nota 21.5**	**(161.937)**	**992**
RESULTADO FINANCIERO		**(126.291)**	**(26.264)**
PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS		**(111.945)**	**(55.898)**
Impuesto sobre Beneficios	**Nota 18.3**	(21.372)	18.319
PÉRDIDAS DEL EJERCICIO PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES CONTINUADAS		**(133.317)**	**(37.579)**
OPERACIONES INTERRUMPIDAS:			
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos		**-**	**-**
PÉRDIDAS DEL EJERCICIO		**(133.317)**	**(37.579)**

Las Notas 1 a 24 y el Anexo I descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2018.

DEOLEO, S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO 2018
A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

(Miles de Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		**(133.317)**	**(37.579)**
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO		**(161)**	**-**
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		**(161)**	**-**
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		**(133.478)**	**(37.579)**

Las Notas 1 a 24 y el Anexo I descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos correspondientes al ejercicio 2018.

DEOLEO, S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO 2018
B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Miles de Euros)

	Capital	Reservas	Resultados Negativos de Ejercicios Anteriores	Pérdidas del Ejercicio	Total
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016	**438.778**	**86.361**	**(161.444)**	**(190.244)**	**173.451**
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(37.579)	(37.579)
Distribución de los beneficios del ejercicio 2016:					
A resultados de ejercicios anteriores	-	-	(190.244)	190.244	-
Operaciones con accionistas:					
Reducción de capital	(323.310)	(28.378)	351.688	-	-
Otras variaciones en el patrimonio neto	-	-	-	-	-
SALDO FINAL 31 DE DICIEMBRE DE 2017	**115.468**	**57.983**	**-**	**(37.579)**	**135.872**
Total ingresos y gastos reconocidos		(161)		(133.317)	(133.478)
Distribución de los beneficios del ejercicio 2017:					
A resultados de ejercicios anteriores	-	-	(37.579)	37.579	-
Operaciones con accionistas:					
Ampliación de capital (Nota 14.1)	25.018	-	-	-	25.018
Otras variaciones en el patrimonio neto	-	-		-	-
SALDO FINAL 31 DE DICIEMBRE DE 2018	**140.486**	**57.822**	**(37.579)**	**(133.317)**	**27.412**

Las Notas 1 a 24 y el Anexo I descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio 2018.

DEOLEO, S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DEL EJERCICIO 2018

(Miles de Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN:		**46.575**	**(45.618)**
Resultado del ejercicio antes de impuestos		**(111.945)**	**(55.898)**
Ajustes al resultado-		**127.230**	**53.263**
Amortización del inmovilizado	**Notas 6 y 7**	24.013	24.128
Correcciones valorativas por deterioro		138.274	(3.396)
Variación de provisiones	**Nota 15**	649	3.921
Resultados en enajenaciones de inmovilizado		(60)	1.354
Ingresos financieros		(75.456)	(4.225)
Gastos financieros		37.506	37.792
Diferencias de cambio		1.766	(5.702)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	**Nota 11**	538	(609)
Cambios en el capital corriente-		**(6.851)**	**(11.715)**
Existencias	**Nota 12**	12.586	(17.472)
Deudores y otras cuentas a cobrar		(758)	(10.276)
Otros activos corrientes		(167)	105
Acreedores y otras cuentas a pagar		(17.881)	18.542
Otros pasivos corrientes		(36)	(340)
Otros activos y pasivos no corrientes		(595)	(2.274)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación-		**38.141**	**(31.268)**
Pagos de intereses		(34.206)	(34.566)
Cobro de intereses		3.560	4.225
Cobros de dividendos	**Notas 9.1 y 20.2**	71.896	-
Cobros / (Pagos) por Impuesto sobre Beneficios		(3.109)	(927)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		**(4.801)**	**(4.957)**
Pagos por inversiones-		**(7.142)**	**(5.540)**
Inmovilizado intangible	**Nota 6**	(532)	(745)
Inmovilizado material	**Nota 7**	(2.410)	(4.300)
Otros activos financieros		(4.200)	(495)
Cobros por desinversiones-		**2.341**	**583**
Inmovilizado material		70	352
Inmovilizado financiero		1.671	52
Activos no corrientes mantenidos para la venta	**Nota 5**	600	179
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:		**(15.541)**	**47.986**
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio-		**25.018**	-
Emisión de instrumentos de patrimonio propios	**Nota 14.1**	25.018	**-**
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero-		**(40.559)**	**47.986**
Emisión de deudas con entidades de crédito	**Nota 16.1**	34.000	18.216
Emisión de deudas con empresas del Grupo y asociadas		5.571	58.824
Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito		(3.796)	(4.873)
Devolución y amortización de deudas con empresas del grupo y asociadas		(75.491)	(23.770)
Devolución y amortización de otras deudas		(843)	(411)
Emisión de otros pasivos financieros			
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		**26.233**	**(2.589)**
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	**Nota 13**	14.610	17.199
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	**Nota 13**	40.843	14.610

Las Notas 1 a 24 y el Anexo I descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio 2018.

Deoleo, S.A.

Memoria del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2018

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 Carretera N-IV – KM 388 Alcolea (Córdoba).

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.

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 9.

Los Administradores del Grupo Deoleo han formulado las cuentas anuales consolidadas el 25 de marzo de 2019 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 2018, muestran unas pérdidas consolidadas de 291.065 miles de euros, aproximadamente, un patrimonio neto consolidado de 35.310 miles de euros, aproximadamente, y un importe de la cifra de negocios de operaciones continuadas de 605.557 miles de euros, aproximadamente. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017, fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de Deoleo, S.A. celebrada el 28 de junio de 2018 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 el cual fue modificado por el Real Decreto 602/2016, y sus adaptaciones sectoriales.
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. Las normas y circulares aplicables de la Comisión Nacional 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 2017 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 28 de junio de 2018.

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 2018, 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 Principio de empresa en funcionamiento

La Sociedad ha incurrido en pérdidas significativas en el ejercicio 2018 que al cierre del mismo han ascendido a 133.317 miles de euros y que, como consecuencia de dichas pérdidas junto con las acumuladas en ejercicios anteriores, hacen que el patrimonio neto de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018 ascienda a 27.412 miles de euros, por lo que Deoleo, S.A. se encuentra dentro de las consideraciones del artículo 363 de la Ley de Sociedades de Capital, en el que se establece como una de las causas de disolución que, como consecuencia de pérdidas, el patrimonio neto quede reducido a una cantidad inferior a la mitad del capital social (dicha mitad asciende a 70.243 miles de euros), a no ser que éste se aumente o se reduzca en la medida suficiente (véase Nota 14).

El principal motivo que ha originado dichas pérdidas ha sido el registro de un deterioro en participaciones en empresas del Grupo asociado a la filial Carapelli Firenze, S.p.A, por importe de 161.224 miles de euros, registrados en el epígrafe "Deterioro y resultados por enajenaciones de instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2018 (véase Nota 9.1). Adicionalmente, la Sociedad ha dado de baja activos por impuestos diferido en concepto de créditos por pérdidas a compensar y de derechos por deducciones y bonificaciones por importe de 6.186 miles de euros y 8.517 miles de euros, respectivamente (véase Nota 18.5), registrados en el epígrafe "Impuesto sobre Beneficios" de la cuenta de resultados del ejercicio 2018.

Los mencionados deterioros son consecuencia del incumplimiento del presupuesto del Grupo, del que la Sociedad es su Sociedad dominante, previsto para el ejercicio 2018, en la mayoría de sus Unidades Generadoras de Efectivo (UGE), principalmente a partir del segundo semestre del ejercicio. Los principales motivos han sido los siguientes:

- Reducción generalizada del consumo de aceite en Italia, uno de los principales mercados del Grupo, así como desplazamiento de la demanda hacia otros competidores y productos sustitutivos.
- Pérdida de volumen, ventas y márgenes en el mercado norteamericano motivado tanto por el agresivo comportamiento de la competencia (en precios y promociones) como por el efecto negativo del tipo de cambio euro/dólar estadounidense.
- Retraso en la implementación del nuevo modelo de distribución en el mercado de India.
- El incremento de la inversión en publicidad, marketing y promociones comerciales, principalmente en el tercer trimestre del año, que no han tenido el impacto esperado ni en volumen de ventas ni en los márgenes brutos del Grupo.

Derivado de estas circunstancias adversas ocurridas principalmente en el segundo semestre del ejercicio 2018, tal y como se indica en la Nota 4.5, los Administradores de la Sociedad han considerado que, para la implantación de la estrategia del Grupo, centrada en la elaboración de aceites de calidad y en la percepción de la misma por los consumidores, se va a requerir un mayor horizonte temporal, así como una mayor inversión en publicidad, marketing y promociones comerciales de sus marcas.

En este contexto, la Sociedad ha elaborado un nuevo plan de negocio acorde a las nuevas expectativas de crecimiento del Grupo y ha solicitado la asistencia de un experto independiente para que realice la valoración de cada una de las UGEs definidas para la realización del test de deterioro.

Las consecuencias de la actualización de las hipótesis y de la elaboración del test de deterioro a nivel consolidado se han trasladado a los respectivos test de deterioro de los activos de la Sociedad, siendo sus principales efectos los siguientes:

- Reconocimiento de pérdidas por deterioro en inversiones en el patrimonio en empresas del Grupo y asociadas (véase Nota 9.1).
- Reconocimiento de ganancias por reversión neta de deterioro en activos no financieros (véase Nota 6).
- Reconocimiento de pérdidas por la no recuperabilidad, siguiendo la normativa contable, de determinados activos por impuestos diferidos (véase Nota 18.2).

Los Administradores de la Sociedad consideran que una parte significativa de los aspectos negativos que han influido en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2018 no afectan a los recursos económicos, ya que el registro de los deterioros no ha supuesto, ni supondrá, salidas de caja.

Con fecha 29 de marzo de 2019, con el objetivo de reestablecer el equilibrio patrimonial de la Sociedad, los Administradores de la misma han acordado proponer a sus Accionistas, para su aprobación en tiempo y forma, la realización de una reducción de capital social, mediante la disminución del valor nominal de todas y cada una de las acciones que componen el capital social de la Sociedad. Según el acuerdo adoptado por los Administradores, la reducción propuesta será de 126.437 miles de euros, lo que dejaría el valor nominal resultante por acción en 1 céntimo de euro. Está previsto que, en la Junta General de Accionistas a celebrar el 3 de junio de 2019, se apruebe esta reducción de capital, que se destinará a la compensación de los resultados negativos de ejercicios anteriores y del ejercicio 2018. Una vez llevada a cabo esta medida, Deoleo, S.A. habrá superado la situación considerada en el artículo 363 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital como causa de disolución. Asimismo, los Administradores de la Sociedad están analizando otras medidas, adicionales a la mencionada reducción de capital, con el objetivo de sanear la situación patrimonial de la Sociedad.

Teniendo en cuenta estos hechos, los Administradores de la Sociedad han formulado las cuentas anuales del ejercicio 2018 siguiendo el principio de empresa en funcionamiento, asumiendo, por tanto, que la Sociedad será capaz de continuar con normalidad sus operaciones en el futuro y de realizar sus activos y liquidar sus pasivos por los importes y en los plazos por los que figuran en el balance al 31 de diciembre de 2018 adjunto.

2.7 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.

2.8 Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2018, no se ha producido ningún cambio de criterio contable respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2017.

3. Aplicación de resultados

La propuesta de aplicación de pérdidas del ejercicio 2018 por importe de 133.317 miles de euros, aproximadamente, formulada por los Administradores de la Sociedad y que se someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas, consiste en su traspaso íntegro a la partida "Resultados negativos de ejercicios anteriores" del balance.

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 2018, 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 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 del aceite.

Todas las marcas se amortizan en un periodo de 10 años, excepto dos de ellas, cuyos costes brutos ascienden a 33.186 miles de euros, aproximadamente, que se amortizan linealmente a lo largo de su vida útil, que, en ejercicios anteriores, había sido estimada en 20 años. Adicionalmente, anualmente, se realiza un test de deterioro conforme a la metodología especificada en la Nota 4.5 siguiente.

El Fondo de Comercio figura en el activo cuando su valor se pone de manifiesto en virtud de una adquisición onerosa.

Tras la introducción de la modificación normativa aprobada por el Real Decreto 602/2016 el Fondo de Comercio se amortiza en 10 años. Tanto para el Fondo de Comercio, como para las marcas (diferentes a las que al inicio del ejercicio ya se consideraban como de vida útil definida), y como para determinadas licencias que hasta el 1 de enero de 2016 no se amortizaban, los Administradores de la Sociedad consideran que la vida útil de estos activos no se puede determinar con fiabilidad, ya que consideran que la mejor estimación del periodo de generación de flujos es indefinido, por lo que de acuerdo a los cambios derivados de la normativa contable mencionados pasaron a amortizarse en un periodo de 10 años.

Las unidades generadoras de efectivo se someten, anualmente y siempre que existan indicios de deterioro, a un test de deterioro conforme a la metodología indicada en la Nota 4.5, 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 cinco años.

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 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 2018 el importe pendiente de amortizar de dichas revalorizaciones es de 18 miles de euros, aproximadamente (41 miles de euros, aproximadamente, al 31 de diciembre de 2017).

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 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 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 doce 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 y 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. En este sentido, durante el ejercicio 2018 el Grupo ha efectuado dos test de deterioro, uno a 30 de junio de 2018, derivado de los indicios detectados en dicho momento, y otro a 31 de diciembre de 2018, tal y como se describe en la presente Nota.

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

- Los valores recuperables se calculan para cada Unidad Generadora de Efectivo (en adelante, UGE), si bien en el caso de los inmovilizados intangibles, diferentes al fondo de comercio, y de las 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. Los Administradores consideran que dicho valor razonable menos los costes de venta no difiere de su valor en uso. El valor razonable se ha calculado mediante descuento de proyecciones de flujos de caja para un periodo de 5 años, 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 y el Grupo al que pertenece.

- Las proyecciones son preparadas para cada UGE 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 UGE 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. No obstante, como se ha comentado previamente para el caso de los inmovilizados intangibles, diferentes al fondo de comercio, y de las inmovilizaciones materiales, siempre que sea posible, los cálculos de deterioro se efectúan elemento a elemento, de forma individualizada.
- 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.

Las diferentes UGEs en las que opera el Grupo, y sobre las que no se han producido modificaciones respecto al ejercicio 2017, son tal y como se muestran a continuación:

Unidades Generadora de Efectivo (UGE)	Tipo	Mercados
Sur de Europa	Comercializadora	España e Italia
Norte de Europa	Comercializadora	Alemania, Bélgica, Holanda, Francia y resto de Europa
Norte América	Comercializadora	Estados Unidos y Canadá
Mercados internacionales	Comercializadora	América Latina, África, Australia, China, India y resto de Asia
Operativa	Fabricación	Fábricas localizadas en España e Italia

<u>Test de deterioro a 30 de junio de 2018:</u>

Los Administradores de la Sociedad consideraron que a 30 de junio de 2018 existían indicios de deterioro específicamente en las geografías de Estados Unidos de América e Italia, fruto de lo cual se realizó un test de deterioro al cierre del primer semestre del ejercicio 2018, cuyos resultados fueron los siguientes:

- Tal y como se indica en la Nota 4.7, la Sociedad tuvo en consideración las hipótesis descritas en la presente Nota, empleadas en el test de deterioro de activos no financieros, para evaluar la recuperabilidad de sus inversiones en empresas el Grupo. En este sentido, a 30 de junio de 2018, la Sociedad consideró necesario registrar un deterioro en la participación en su filial italiana, Carapelli Firenze, S.p.A., por importe de 16.851 miles de euros con cargo al epígrafe "Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias del primer semestre del ejercicio 2018 (véase Nota 9.1).

- No se consideró necesario realizar el registro de un deterioro adicional en los estados financieros de Deoleo, S.A., a los previamente registrados en relación con sus activos no financieros.

Test de deterioro a 31 de diciembre de 2018:

Durante el segundo semestre del ejercicio 2018, se han puesto de manifiesto nuevos indicios de deterioro que agravan una situación negativa del Grupo y de la Sociedad y que no se encontraban previstos en el mencionado test a 30 de junio de 2018, que han supuesto una disminución significativa en la cifra de ventas y del EBITDA del Grupo, tanto con respecto a lo presupuestado como con respecto a las cifras del ejercicio anterior:

- Disminución de las ventas del Grupo del 16% (54,3 millones de euros) en el segundo semestre del ejercicio 2018 respecto al mismo período del ejercicio anterior, especialmente en las UGEs Norte América y Sur de Europa con disminuciones del 20% (15 millones de euros) y del 17% (37,1 millones de euros), respectivamente.
- Disminución del EBITDA del Grupo del 79% (8,7 millones de euros) en el segundo semestre del ejercicio 2018 respecto al mismo período del ejercicio anterior, especialmente en las UGEs Norte América y Sur de Europa con disminuciones del 75% (5,6 millones de euros) y del 5% (0,4 millones de euros), respectivamente.
- El EBITDA del Grupo del segundo semestre del ejercicio 2018 (2,3 millones de euros) se ha reducido un 83% respecto al EBITDA del primer semestre del ejercicio 2018 (13,2 millones de euros) debido, básicamente, a que el incremento de las inversiones en publicidad, marketing y promociones comerciales llevado a cabo en el tercer trimestre del año no ha impulsado las ventas y el EBITDA como se había estimado.

Dichos indicios de deterioro han puesto de manifiesto:

- La necesidad de contar con un mayor horizonte temporal y de una inversión mayor para la implementación de la estrategia de negocio del Grupo, orientada al valor y la calidad de sus productos -como contraposición a la estrategia de volumen y precio seguida por algunos competidores-, principalmente en las Unidades de Negocio Sur de Europa (en concreto en la geografía Italia, ya que en este sentido la geografía española, y sus marcas, han sobrepasado sus objetivos presupuestarios) y Norte América, y
- La necesidad de realizar inversiones comerciales adicionales en la Unidad de Negocio Norte de Europa para la mejora de sus ventas y márgenes.

Todo ello ha llevado a la Sociedad y a su Grupo a reevaluar sus expectativas de crecimiento y resultados futuros, que ha culminado en la realización de un nuevo plan de negocio a cinco años, que ha sido tomado como base para la realización de un nuevo test de deterioro de los activos no financieros de la Sociedad, así como para la evaluación de los activos financieros relacionados con las inversiones en empresas del Grupo controladas por la Sociedad.

En este contexto, la Sociedad dominante ha solicitado la asistencia de un experto independiente (PricewaterhouseCoopers Asesores de Negocios, S.L.) para que realice la valoración de cada una de las UGEs definidas para la realización del test de deterioro del Grupo consolidado al 31 de diciembre de 2018. Su intervención se ha centrado en la estimación del cálculo del importe recuperable de las diferentes UGEs del Grupo donde se encuentran asignados los diferentes activos del Grupo, de acuerdo con la norma contable aplicable a los estados financieros consolidados del Grupo, NIC 36 (Normas internacionales de Información Financiera adaptadas por la Unión Europea), y que se encuentran en línea con el marco contable de la Sociedad establecido en la Nota 2.1. En este sentido, el mencionado informe de experto independiente, que considera que se ha producido un retroceso significativo en términos de EBITDA durante el segundo semestre del ejercicio 2018, ha servido a la Sociedad para evaluar si dicho valor recuperable soporta adecuadamente el valor contable de dichas UGEs, así como de sus inversiones en empresas del Grupo.

Por su parte, el auditor del Grupo, Deloitte, S.L., como parte de su trabajo de auditoría, ha revisado el informe de dicho experto independiente. Asimismo, Deloitte, S.L., ha involucrado a sus expertos internos en valoraciones que han evaluado la metodología empleada por el experto independiente en la realización del test de deterioro, la razonabilidad de las tasas de descuento utilizadas y de las tasas de crecimiento a largo plazo. Adicionalmente, dicho informe del experto independiente ha sido objeto de determinados procedimientos acordados de revisión por parte de la sociedad KPMG Asesores, S.L.

Las hipótesis más significativas empleadas en el test al 31 de diciembre de 2018 han sido las siguientes:

31 de diciembre de 2018						
Unidades Generadora de Efectivo	Tasa de Descuento (WACC Post-Tax)	Tasa de Descuento (WACC Pre-Tax)	Tasa de Crecimiento Medio Futuro	Crecimiento Medio del Margen Bruto	Tasa Anual de Crecimiento Compuesto del EBITDA	Porcentaje del Valor Residual (*)
Sur de Europa	7,8%	9,3%	1,7%	6,9%	7,3%	80,9%
Norte de Europa	6,0%	7,0%	2,0%	15,5%	56,9%	101,3%
Norte América	6,1%	7,0%	1,9%	15,9%	24,7%	93,1%
Mercados internacionales	9,5%	12,9%	4,0%	8,1%	9,0%	75,0%
Operativa	7,8%	9,8%	1,8%	10,2%	2,2%	75,0%

(*) Como se ha comentado anteriormente, el nuevo plan de negocio 2019-2023 prevé un importante aumento de la inversión en publicidad, marketing y promociones comerciales en los primeros años, por lo que los flujos de caja del período proyectado son más bajos que los del valor residual, que ya está normalizado.

En relación con la tasa de crecimiento medio futuro, la tasa promedio del Grupo en el test del ejercicio 2018 ha ascendido a 2,6% (1,34% para el ejercicio 2017).

Los Administradores de la Sociedad consideran que la valoración de negocios y de activos no son una ciencia exacta sino un ejercicio basado en la experiencia y en el empleo de hipótesis que contienen cierto grado de subjetividad. En base a la participación de los expertos mencionados en la elaboración y revisión del test de deterioro, los Administradores de la Sociedad consideran que las conclusiones obtenidas en el mismo son razonables y adecuadas. Asimismo, han procedido a trasladar dichas conclusiones a los test de deterioro individuales de cara a analizar el impacto que el nuevo plan de negocio y sus hipótesis pueden tener en los estados financieros individuales de la Sociedad, tanto en sus activos no financieros como en la evaluación del valor recuperable de sus inversiones en empresas del Grupo.

En este sentido, se ha puesto de manifiesto la necesidad de registrar los siguientes deterioros y reversiones en los activos de la Sociedad:

	Miles de Euros		
	Dotación/(Reversión) deterioro	Alta/(Baja) de pasivos por impuesto diferido	Deterioro Neto de impacto fiscal
Marcas y Derechos de uso (Nota 6)	(25.228)	6.307	(18.921)
Instrumentos de Patrimonio (Nota 9.1)	144.373	-	144.373
Deterioro	**119.145**	**6.307**	**125.452**

- La Sociedad ha registrado una reversión de deterioro por importe de 25.228 miles de euros (véase Nota 6) correspondiente al valor recuperable de determinadas marcas españolas, que han sobrepasado sus objetivos presupuestarios y sus positivas expectativas de evolución futuras, así como una adición de un mayor pasivo por impuesto diferido por importe de 6.307 miles de euros (véase Nota 18.5) asociado a dicha reversión. Dichos importes se encuentran registrados en los epígrafes "Deterioro y resultados por enajenación de inmovilizado" e "Impuesto sobre Beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2018.

- Asimismo, basándose en los nuevos planes de negocio, la Sociedad ha reevaluado la recuperabilidad de sus inversiones en empresas del Grupo, habiendo considerado necesario el registro de un deterioro, adicional al registrado al 30 de junio de 2018, en su inversión en la participación de su filial italiana, Carapelli Firenze, S.p.A., por importe de 144.373 miles de euros (véase Nota 9.1) en el epígrafe "Deterioro y resultados por enajenación de instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2018.

A cierre del ejercicio la Dirección de la Sociedad considera válidas todas las hipótesis realizadas a la fecha de elaboración del test de deterioro del cierre del ejercicio 2018, las cuales se asientan en la información histórica del Grupo y de la Sociedad, las previsiones disponibles para las distintas áreas de negocio y en las mejores estimaciones económicas conformes con la información pública y tendencias macroeconómicas.

Los Administradores de la Sociedad consideran que no existen hechos significativos posteriores que exijan modificar las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2018 para la elaboración del test 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 exceda o sea inferior a dicho valor recuperable.

Ejercicio 2017

A continuación, y a efectos comparativos se desglosan las hipótesis más significativas utilizadas en el test del ejercicio 2017:

2017						
Unidades Generadora de Efectivo	Tasa de Descuento (WACC Post-Tax)	Tasa de Descuento (WACC Pre-Tax)	Tasa de Crecimiento Medio Futuro	Crecimiento Medio del Margen Bruto	Tasa Anual de Crecimiento Compuesto del EBITDA	Porcentaje del Valor Residual
Sur de Europa	6,5%	8,3%	0,8%	9,1%	9,3%	82,9%
Norte de Europa	5,4%	7,2%	1,5%	17,0%	32,4%	99,3%
Norte América	6,4%	9,1%	1,5%	17,6%	13,9%	83,7%
Mercados internacionales	10,0%	13,2%	1,5%	12,0%	12,5%	76,7%
Operativa	6,5%	8,5%	1,4%	4,4%	7,1%	84,7%

Como resultado del test de deterioro efectuado en el ejercicio 2017, no se puso de manifiesto la necesidad de registrar deterioros ni reversiones en ninguno de los activos de la Sociedad.

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.

En las operaciones de arrendamiento financiero en las que la Sociedad actúa como arrendatario, se presenta el coste de los activos arrendados en el balance de situación según la naturaleza del bien objeto del contrato y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe. Dicho importe será el menor entre el valor razonable del bien arrendado y el valor actual al inicio del arrendamiento de las cantidades mínimas acordadas, incluida la opción de compra, cuando no existan dudas razonables sobre su ejercicio. No se incluirán en su cálculo las cuotas de carácter contingente, el coste de los servicios y los impuestos repercutibles por el arrendador. La carga financiera total del contrato se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devenga, aplicando el método del tipo de interés efectivo. Las cuotas de carácter contingente se reconocen como gasto del ejercicio en que se incurren.

Los activos registrados por este tipo de operaciones se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos materiales, atendiendo a su naturaleza.

A 31 de diciembre de 2018 la Sociedad sólo tiene un contrato de arrendamiento financiero cuyo importe pendiente a dicha fecha asciende a 163 miles de euros (585 miles de euros en 2017).

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 2018 los gastos por arrendamientos y cánones han ascendido a 1.468 miles de euros (1.341 miles de euros en 2017) (véase Nota 21.4). 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.

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 financiero 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 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. En este sentido, al 31 de diciembre de 2018 la Sociedad no tenía ningún instrumento financiero calificado como de cobertura contable.

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 2018 y 2017 ha sido recogido directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias de cada ejercicio (véase Nota 11).

Durante los ejercicios 2018 y 2017 no se han cerrado posiciones de compras en el mercado de futuros de aceite de oliva. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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.

Las devoluciones de compras se imputan como menor valor de las existencias objeto de devolución y las devoluciones de ventas se incorporan al precio de adquisición o coste de producción que les correspondió de acuerdo con el método de ordenación de entradas y salidas de existencias utilizado.

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

La moneda funcional utilizada por la Sociedad 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 las fechas de las operaciones.

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 tuvieran 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 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 2018 y 2017 no es significativo.

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 externalizables, pero sí provisionables.

Las principales hipótesis de cálculo de la provisión del ejercicio 2018, han sido las siguientes:

- Fecha de efecto: 31 de diciembre de 2018.
- Tabla de mortalidad: PERM/F 2000p.
- Tasas de invalidez: no consideradas.
- Tasas de rotación: no consideradas.
- Crecimiento de salarios: 1%.
- Crecimiento de índice de precios al consumo: 1%.
- Interés técnico: 1,10%, 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.

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.

Al 31 de diciembre de 2018 la Sociedad tiene compromisos por indemnizaciones pendientes de pago por importe de 187 miles de euros (892 miles de euros al 31 de diciembre de 2017).

Retribución variable a medio y largo plazo ("Plan de incentivos a largo plazo")

El 5 de junio de 2017, el Consejo de Administración de la Sociedad aprobó un esquema de remuneración que consiste en la asignación de un número determinado de derechos a los beneficiarios, incluyendo a los consejeros ejecutivos, que les permitirán percibir una retribución determinada en función del valor de venta de las acciones de la Sociedad que posee el actual accionista mayoritario de la misma, cuando ésta se produzca.

El Plan se inició el 5 de junio de 2017 y finalizará en la fecha en que se produzca la transmisión de las acciones representativas de su participación en el capital de la Sociedad por parte del actual accionista mayoritario, si bien, tal y como se establece en las condiciones del Plan, para que el mismo tenga vigencia, cada uno de los beneficiarios deben aceptar de forma expresa los términos y condiciones del Plan, hecho que se ha producido en el ejercicio 2018.

Tienen la consideración de beneficiarios del Plan los miembros del equipo directivo de Deoleo, incluyendo los consejeros ejecutivos, según determinó el Consejo de Administración a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

Durante el ejercicio 2018, no se han producido registros contables derivados de dicho plan al no haberse cumplido las condiciones que generarían su reconocimiento.

4.14 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.

4.15 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.

4.16 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:

- Deoleo, S.A.
- Aceites Ibéricos Acisa, S.A.
- Aceites Elosúa, S.A.
- Sevilla Rice Company, S.A.
- Cambium Rice Investments, S.L.
- Deoleo Preferentes, S.A.
- Aceica Refinería, S.L.

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.

4.17 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.

4.18 Transacciones con partes vinculadas

Las transacciones entre empresas del Grupo y asociadas 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.

4.19 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 cuyo vencimiento o extinción se producirá en el corto plazo. En caso contrario, se clasifican como no corrientes.

5. 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 2018 y 2017 son los siguientes:

Ejercicio 2018

	Miles de Euros					
	Saldo Inicial	Traspaso de Inmovilizado Material (Nota 7)	Adiciones o dotaciones	Bajas	Otros Traspasos	Saldo Final
Coste:						
Inmovilizado material	4.415	1.955	-	(3.781)	(634)	1.955
Inversiones inmobiliarias	-	-	-	-	634	634
Activo por impuesto diferido	657	-	276	(657)	-	276
Total coste	**5.072**	**1.955**	**276**	**(4.438)**	**-**	**2.865**
Deterioro:						
Inmovilizado material	(3.396)	-	(1.105)	3.181	215	(1.105)
Inversiones inmobiliarias	-	-	-	-	(215)	(215)
Total deterioro	**(3.396)**	**-**	**(1.105)**	**3.181**	**-**	**(1.320)**
Valor neto contable	**1.676**	**1.955**	**(829)**	**(1.257)**	**-**	**1.545**

Ejercicio 2017

	Miles de Euros					
	Saldo Inicial	Traspaso de Inmovilizado Material	Adiciones o dotaciones	Bajas	Otros Traspasos	Saldo Final
Coste:						
Inmovilizado material	923	3.782	-	(290)	-	4.415
Instrumentos de patrimonio	1.129	-	-	-	(1.129)	-
Activo por impuesto diferido	-	-	657	-	-	657
Inversiones financieras a corto y largo plazo	312	-	-	-	(312)	-
Deudores comerciales (incluye Grupo)	26	-	-	-	(26)	-
Total coste	**2.390**	**3.782**	**657**	**(290)**	**(1.467)**	**5.072**
Deterioro:						
Inmovilizado material	(214)	(555)	(2.627)	-	-	(3.396)
Instrumentos de patrimonio	(914)	-	-	-	914	-
Inversiones financieras a corto y largo plazo	(209)	-	-	-	209	-
Total deterioro	**(1.337)**	**(555)**	**(2.627)**	**-**	**1.123**	**(3.396)**
Valor neto contable	**1.053**	**3.227**	**(1.970)**	**(290)**	**(344)**	**1.676**

Los principales movimientos producidos en el ejercicio 2018 han sido los siguientes:

1. Se ha traspasado a este epígrafe desde el inmovilizado material la planta de refinería de Alcolea por su valor neto en libros que asciende a 1.955 miles de euros (véase Nota 7) al haberse cumplido los requisitos para su clasificación como activos no corrientes mantenidos para la venta. En este sentido, en base a las ofertas iniciales de compra recibidas, la Sociedad ha registrado un deterioro por importe de 1.105 miles de euros en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado-Deterioros y pérdidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2018, así como el activo por impuesto diferido por importe de 276 miles de euros (véase Nota 18.5).

2. Se ha procedido a la venta de las plantas de productos especiales de Andújar y Alcolea por su valor neto en libros, que ascendía a 600 miles de euros, por lo que no se ha producido ni beneficio ni pérdida en el ejercicio 2018. Asimismo, se ha dado de baja el activo por impuesto diferido asociado por importe de 657 miles de euros (véase Nota 18.5).

6. Inmovilizado intangible

La composición y el movimiento habido en las cuentas incluidas en el "Inmovilizado intangible" en los ejercicios 2018 y 2017, han sido los siguientes:

Ejercicio 2018

	Miles de Euros			
	Saldo Inicial	Adiciones o Dotaciones	Bajas, Retiros o Reversiones	Saldo Final
Coste:				
Marcas y Derechos de Uso	263.023	-	-	263.023
Fondo de Comercio	71.253	-	-	71.253
Investigación y Desarrollo	1.023	-	-	1.023
Aplicaciones Informáticas	15.288	532	(164)	15.656
Concesiones	408	-	(408)	-
Total coste	**350.995**	**532**	**(572)**	**350.955**
Amortización acumulada:				
Marcas y Derechos de Uso	(41.638)	(19.079)	-	(60.717)
Fondo de Comercio	(4.104)	(1.260)	-	(5.364)
Investigación y Desarrollo	(571)	(216)	-	(787)
Aplicaciones informáticas	(13.035)	(650)	164	(13.521)
Concesiones	(408)	-	408	-
Total amortización acumulada	**(59.756)**	**(21.205)**	**572**	**(80.389)**
Deterioro:				
Marcas y Derechos de Uso	(55.089)	-	25.228	(29.861)
Fondo de Comercio	(57.070)	-	-	(57.070)
Total deterioro	**(112.159)**	**-**	**25.228**	**(86.931)**
Valor neto contable:				
Marcas y Derechos de Uso	166.296	(19.079)	25.228	172.445
Fondo de Comercio	10.079	(1.260)	-	8.819
Otro inmovilizado intangible	2.705	(334)	-	2.371
Total valor neto contable	**179.080**	**(20.673)**	**25.228**	**183.635**

Ejercicio 2017

	Miles de Euros		
	Saldo Inicial	Adiciones o Dotaciones	Saldo Final
Coste:			
Investigación y Desarrollo	1.023	-	1.023
Marcas y Derechos de Uso	263.023	-	263.023
Fondo de Comercio	71.253	-	71.253
Aplicaciones informáticas	14.543	745	15.288
Concesiones	408	-	408
Total coste	**350.250**	**745**	**350.995**
Amortización acumulada:			
Investigación y Desarrollo	(374)	(197)	(571)
Marcas y Derechos de Uso	(22.558)	(19.080)	(41.638)
Fondo de Comercio	(2.843)	(1.261)	(4.104)
Aplicaciones informáticas	(12.441)	(594)	(13.035)
Concesiones	(408)	-	(408)
Total amortización acumulada	**(38.624)**	**(21.132)**	**(59.756)**
Deterioro:			
Marcas y Derechos de Uso	(55.089)	-	(55.089)
Fondo de Comercio	(57.070)	-	(57.070)
Total deterioro	**(112.159)**	**-**	**(112.159)**
Valor neto contable	**199.467**	**(20.387)**	**179.080**

Los principales activos intangibles de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018 son los siguientes:

- Marcas: Carbonell, Koipe, Koipesol y Hojiblanca, cuyo valor neto contable asciende a 102.466 miles de euros, aproximadamente, al 31 de diciembre de 2018 (86.320 miles de euros, aproximadamente, al 31 de diciembre de 2017). Estas marcas se incluyen, principalmente, en la unidad generadora de efectivo "Sur de Europa".

- 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), cuyo valor neto contable asciende a 69.979 miles de euros, aproximadamente, al 31 de diciembre de 2018 (79.976 miles de euros, aproximadamente, al 31 de diciembre de 2017). Estos derechos de uso se incluyen, principalmente, en las unidades generadoras de efectivo "Sur de Europa", "Norte América", "Norte de Europa" y "Mercados internacionales".

- 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 8.819 miles de euros, aproximadamente, al 31 de diciembre de 2018 (10.079 miles de euros, aproximadamente, al 31 de diciembre de 2017) asignado a las unidades generadoras de efectivo "Norte América", "Mercados internacionales" y "Unidad Operativa".

Tal y como se indica en la Nota 4.5, durante el ejercicio 2018, los Administradores de la Sociedad han efectuado un test de deterioro de sus activos de cuyo resultado se ha arrojado la necesidad de revertir deterioro de marcas españolas por importe de 25.228 miles de euros, que se encuentran registrados en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2018, en la unidad generadora de efectivo "Sur de Europa" (geografía España).

Por otro lado, determinadas marcas correspondientes, principalmente, a la unidad generadora de efectivo "Sur de Europa" por valor neto contable de 86.446 miles de euros (61.061 miles de euros al 31 de diciembre de 2017) se encuentran pignoradas como parte de las garantías concedidas por la Sociedad en el contrato de préstamo suscrito con fecha 13 de junio de 2014 por Deoleo, S.A. y Deoleo USA, Inc. como prestatarios y diversos prestamistas (véase Nota 16.1).

Las adiciones del ejercicio 2018 se corresponden, principalmente, con la adquisición y desarrollo de aplicaciones informáticas con el fin de mejorar la eficiencia de determinados procesos.

El coste de los inmovilizados intangibles que están totalmente amortizados y que todavía están en uso al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2018	**2017**
Aplicaciones informáticas	11.999	11.914
Concesiones	-	408
	11.999	**12.322**

7. Inmovilizado material

La composición y el movimiento habido en las cuentas incluidas en el "Inmovilizado material" en los ejercicios 2018 y 2017, han sido las siguientes:

Ejercicio 2018

	Miles de Euros					
	Saldo Inicial	Adiciones o Dotaciones	Retiros	Traspasos a ANCMV (Nota 5)	Otros Traspasos	Saldo Final
Coste:						
Terrenos	5.952	-	-	-	-	5.952
Construcciones	28.953	7	(30)	(2.537)	66	26.459
Instalaciones técnicas y maquinaria	64.627	925	(1.094)	(12.184)	1.456	53.730
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	6.650	27	(94)	(34)	3	6.552
Equipos para procesos de información	1.742	26	-	-	-	1.768
Elementos de transporte	40	-	-	-	-	40
Otro inmovilizado material	519	-	-	-	-	519
Inmovilizado en curso	703	1.425	-	-	(1.525)	603
	109.186	**2.410**	**(1.218)**	**(14.755)**	**-**	**95.623**
Amortización acumulada:						
Construcciones	(16.581)	(473)	20	2.298	-	(14.736)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(49.956)	(2.127)	1.094	10.468	-	(40.521)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(6.213)	(79)	94	34	-	(6.164)
Equipos para procesos de información	(1.392)	(129)	-	-	-	(1.521)
Elementos de transporte	(40)	-	-	-	-	(40)
Otro inmovilizado material	(519)	-	-	-	-	(519)
	(74.701)	**(2.808)**	**1.208**	**12.800**	**-**	**(63.501)**
Deterioro:						
Terrenos y construcciones	(796)	(184)	-	-	-	(980)
Instalaciones técnicas y maquinaria	-	(384)	-	-	-	(384)
	(796)	**(568)**	**-**	**-**	**-**	**(1.364)**
Valor neto contable	**33.689**	**(966)**	**(10)**	**(1.955)**	**-**	**30.758**

ANCMV: Activos no corrientes mantenidos para la venta

Ejercicio 2017

	Miles de Euros					
	Saldo Inicial	Adiciones o Dotaciones	Retiros	Traspasos a ANCMV	Otros Traspasos	Saldo Final
Coste:						
Terrenos	6.172	-	-	-	(220)	5.952
Construcciones	29.541	112	(625)	(728)	653	28.953
Instalaciones técnicas y maquinaria	77.159	2.824	(5.871)	(10.343)	858	64.627
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	6.799	21	(11)	(252)	93	6.650
Equipos para procesos de información	1.652	111	-	-	(21)	1.742
Elementos de transporte	41	-	(2)	-	1	40
Otro inmovilizado material	519	-	-	-	-	519
Inmovilizado en curso	-	703	-	-	-	703
	121.883	**3.771**	**(6.509)**	**(11.323)**	**1.364**	**109.186**
Amortización acumulada:						
Construcciones	(16.615)	(486)	506	585	(571)	(16.581)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(59.047)	(2.253)	5.376	6.704	(736)	(49.956)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(6.250)	(133)	11	252	(93)	(6.213)
Equipos para procesos de información	(1.289)	(124)	-	-	21	(1.392)
Elementos de transporte	(40)	-	1	-	(1)	(40)
Otro inmovilizado material	(519)	-	-	-	-	(519)
	(83.761)	**(2.996)**	**5.894**	**7.541**	**(1.379)**	**(74.701)**
Deterioro:						
Terrenos y construcciones	(1.171)	-	-	375	-	(796)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(195)	-	-	180	15	-
	(1.366)	**-**	**-**	**555**	**15**	**(796)**
Valor neto contable	**36.756**	**775**	**(615)**	**(3.227)**	**-**	**33.689**

ANCMV: Activos no corrientes mantenidos para la venta

Durante el ejercicio 2018 las inversiones en inmovilizado material corresponden, principalmente, a la ampliación y modernización de instalaciones y maquinaria de la planta de Alcolea (Córdoba).

En diciembre de 2018 se ha tomado la decisión de disponer para la venta la Planta Refinería de Alcolea. Consecuentemente, este activo ha sido reclasificado por su valor neto contable que ascendía a 1.955 miles de euros al epígrafe "Activos no corrientes mantenidos para la venta" (véase Nota 5).

Asimismo, se ha procedido a deteriorar todo aquel inmovilizado relacionado con la fabricación de salsas que al 31 de diciembre de 2018 se encuentra en desuso. Dicho deterioro, que asciende a 568 miles de euros, ha sido registrado en la cuenta de "Deterioro y pérdidas por enajenación de inmovilizado – Deterioro y pérdidas"

De acuerdo con las condiciones del contrato de préstamo suscrito con fecha 13 de junio de 2014 por Deoleo, S.A. y Deoleo Usa, Inc. como prestatarios y diversos prestamistas (véase Nota 16.1), la Sociedad formalizó garantía real sobre los inmuebles situados en el centro productivo de Alcolea.

Al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad tenía contratos firmados para la compra de inmovilizado material por importe de 1.865 miles de euros (1.418 miles de euros al 31 de diciembre de 2017).

El coste de los elementos del inmovilizado material que están totalmente amortizados y que todavía están en uso al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es como sigue:

	Miles de Euros	
	2018	**2017**
Construcciones	7.541	7.926
Instalaciones técnicas y maquinaria	27.299	37.149
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	5.151	5.059
Equipos para procesos de información	1.185	1.145
Elementos de transporte	40	40
Otro inmovilizado material	519	519
	41.735	**51.838**

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 2018 no existía déficit de cobertura alguno relacionado con dichos riesgos.

8. Inversiones inmobiliarias

La composición y el movimiento habido en las cuentas incluidas en el epígrafe de "Inversiones inmobiliarias" en los ejercicios 2018 y 2017, han sido las siguientes:

	Miles de Euros			
	2018		**2017**	
	Saldo Inicial	Saldo Final	Saldo Inicial	Saldo Final
Coste:				
Terrenos	641	641	641	641
Construcciones	146	146	146	146
	787	**787**	**787**	**787**
Amortización acumulada:				
Construcciones	(146)	(146)	(146)	(146)
	(146)	**(146)**	**(146)**	**(146)**
Deterioro:				
Terrenos	(323)	(323)	(323)	(323)
	(323)	**(323)**	**(323)**	**(323)**
Valor neto contable	**318**	**318**	**318**	**318**

El saldo del epígrafe "Inversiones inmobiliarias" del balance de situación al 31 de diciembre de 2018 incluye unos terrenos sitos en Chinchón (Madrid), por importe neto de 318 miles de euros, aproximadamente.

9. Inversiones financieras

9.1 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	
	2018	**2017**
Empresas del Grupo:		
Participaciones	817.184	813.184
Correcciones valorativas por deterioro	(439.274)	(279.167)
Empresas asociadas:		
Participaciones	813	813
Correcciones valorativas por deterioro	(12)	(12)
	378.711	**534.818**

Las empresas del Grupo y asociadas no cotizan en Bolsa ni al 31 de diciembre de 2018 ni de 2017.

El detalle de las participaciones directas en empresas del Grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2018 y 2017, así como determinada información relativa a las mismas, se muestra en el Anexo I, que forma parte integrante de esta Nota.

Ejercicio 2018

El movimiento habido en el ejercicio 2018 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros			
	Saldo Inicial	Adiciones o dotaciones (Nota 21.5)	Bajas o reversiones (Nota 21.5)	Saldo Final
Empresas del Grupo:				
Participaciones	813.184	4.000	-	817.184
Correcciones valorativas por deterioro	(279.167)	(161.255)	1.148	(439.274)
Empresas asociadas:				
Participaciones	813	-	-	813
Correcciones valorativas por deterioro	(12)	-	-	(12)
	534.818	**(157.255)**	**1.148**	**378.711**

Ejercicio 2017

El movimiento habido en el ejercicio 2017 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros					
	Saldo Inicial	Retiros	Dotaciones o reversiones	Traspaso de ANCMV	Otros movimientos	Saldo Final
Empresas del Grupo:						
Participaciones	809.659	(889)	-	1.129	3.285	813.184
Correcciones valorativas por deterioro	(281.452)	155	6.541	(1.123)	(3.288)	(279.167)
Empresas asociadas:						
Participaciones	813	-	-	-	-	813
Correcciones valorativas por deterioro	(12)	-	-	-	-	(12)
	529.008	**(734)**	**6.541**	**6**	**(3)**	**534.818**

ANCMV: Activos no corrientes mantenidos para la venta

Los principales movimientos del ejercicio 2018 son los siguientes:

- Como se ha indicado en la Nota 4.5, ante los indicios de deterioro identificados por el incumplimiento presupuestario del Grupo, la Sociedad ha llevado a cabo dos test de deterioro durante el ejercicio. Las principales hipótesis de los mismos han sido detalladas en la nota 4.5 de la presente memoria. Como resultado de dichos test de deterioro, efectuados en junio y diciembre del ejercicio 2018, se ha puesto de manifiesto la necesidad de registrar un deterioro por importe de 161.224 miles de euros en la participación de Carapelli Firenze, S.p.A., de los cuáles, 16.851 miles de euros fueron registrados a 30 de junio de 2018 y 144.373 miles de euros a 31 de diciembre de 2018. Dichos deterioros han sido registrados en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2018 (véase Nota 21.5).

- Durante el mes de marzo de 2018 se ha realizado una ampliación de capital por importe de 4.000 miles de euros en la sociedad Deoleo India Private Limited.

- Reversión del deterioro de las participaciones en Deoleo Industrial México, S.A. de C.V., en Aceica Refinería, S.L. y en Aceites Elosúa, S.A por importe de 819 miles de euros, 315 miles de euros y 14 miles de euros, respectivamente, que han sido registrados en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2018 (véase Nota 21.5).

- Deterioro de las participaciones en Salgado USA, Inc. por importe de 31 miles de euros, que ha sido registrado en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2018 (véase Nota 21.5).

Durante el ejercicio 2018, la Sociedad ha percibido dividendos de sus filiales Carapelli Firenze, S.p.A. (21.422 miles de euros), Deoleo Belgium, B.V. (1.238 miles de euros), Deoleo Deutschland GmbH (6.417 miles de euros), Deoleo, B.V. (3.133 miles de euros), Deoleo Canada, Ltd. (8.630 miles de euros), Deoleo USA, Inc. (30.565 miles de euros) y Deoleo Colombia, SAS (491 miles de euros) que han sido registradas en el epígrafe de "Ingresos financieros de participaciones en instrumentos de patrimonio en empresas del Grupo" de la cuenta de resultados del ejercicio 2018 (véase Nota 20.2).

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 2018 y 2017 es como sigue:

Ejercicio 2018

	Miles de Euros					
			Beneficio (Pérdida)		Resto de	Total
	Capital	Reservas	Explotación	Neto	Patrimonio	Patrimonio
Empresas del Grupo:						
Carapelli Firenze, S.p.A. y sociedades dependientes	42.986	221.384	1.172	(67.137)	3.041	200.274
Deoleo Comercial México, S.A. de C.V.	3	328	412	247	(295)	283
Deoleo USA, Inc.	-	27.271	3.269	1.167	2.370	30.808
Deoleo Canada, Ltd.	-	6.580	651	671	(635)	6.616
Deoleo Preferentes, S.A.U.	61	(85)	(25)	(25)	-	(49)
Deoleo Deutschland GmbH	600	-	761	652	-	1.252
Deoleo, B.V.	18	-	335	588	-	606
Deoleo Belgium, B.V.	19	2	96	84	-	105
Deoleo Colombia, SAS	170	105	101	79	(66)	288
Deoleo South East Asia, SND. BHD	229	(85)	12	9	(6)	147
Deoleo India Private Limited	906	3.775	572	394	(10)	5.065
Deoleo Industrial México, S.A. de C.V. y sociedades dependientes	71.451	(24.715)	(95)	159	(34.147)	12.748
Deoleo Antilles Guyane, S.A.	8	(19.445)	(4)	(960)	-	(20.397)
Compagnie Rizicole de L'Ouest Guyanais, S.A.	11.655	(30.967)	(36)	(671)	-	(19.983)
Cama, S.A.	570	(8.881)	(7)	(527)	-	(8.838)
Cimariz, S.A.	518	(11.799)	(3)	(376)	-	(11.657)
Carbonell do Brasil, S.A.	1.277	(1.310)	(5)	(5)	2	(36)
Salgado USA, Inc.	1.224	(1.192)	-	-	-	32
Cetro Aceitunas, S.A.	3.359	(19.208)	(20)	(585)	-	(16.434)
Aceica Refinería, S.A.	536	7.769	(2)	316	-	8.621
Cogeneración de Andújar, S.A.	2.404	(45.782)	720	(47)	-	(43.425)
Aceites Ibéricos, Acisa, S.A.	3.001	4.417	(1)	286	-	7.704
Cambium Rice Investments, S.L.	6.653	16.340	-	883	-	23.876
Sevilla Rice Company, S.A.	1.505	(1.542)	21	6	-	(31)
Aceites Elosúa, S.A.	360	(7)	(1)	13	-	366
Empresas asociadas:						
Calidalia, S.A.	4.524	(795)	(74)	(67)	-	3.662
Arroz Unión, S.A.	60	(60)	-	-	-	-
Valdemuelas, S.L.	1.203	(1.321)	-	-	-	(118)

Ejercicio 2017

	Miles de Euros					
			Beneficio (Pérdida)		Resto de	Total
	Capital	Reservas	Explotación	Neto	Patrimonio	Patrimonio
Empresas del Grupo:						
Carapelli Firenze, S.p.A. y sociedades dependientes	42.986	233.544	5.211	9.898	2.089	288.517
Deoleo Comercial México, S.A. de C.V.	3	892	262	(770)	(277)	(152)
Deoleo USA, Inc.	-	55.098	185	497	1.853	57.448
Deoleo Canada, Ltd.		15.060	762	727	(963)	14.824
Deoleo Preferentes, S.A.U.	61	21	(21)	(109)	-	(27)
Deoleo Deutschland GmbH	600	5.497	927	802	-	6.899
Deoleo, B.V.	18	2.583	405	551	-	3.152
Deoleo Belgium, B.V.	19	1.146	145	107	-	1.272
Deoleo Colombia, SAS	170	492	139	113	(93)	682
Deoleo South East Asia, SND. BHD	229	(99)	14	11	(10)	131
Deoleo India Private Limited	106	202	519	370	(17)	661
Deoleo Industrial México, S.A. de C.V. y sociedades dependientes	71.451	(30.846)	5.408	6.095	(34.774)	11.926
Deoleo Antilles Guyane, S.A.	8	(18.527)	(4)	(918)	-	(19.437)
Compagnie Rizicole de L'Ouest Guyanais, S.A.	11.655	(30.410)	(56)	(612)	-	(19.367)
Cama, S.A.	570	(8.540)	(7)	(372)	-	(8.342)
Cimariz, S.A.	518	(11.438)	(6)	(388)	-	(11.308)
Carbonell do Brasil, S.A.	1.277	(1.305)	-	-	-	(28)
Salgado USA, Inc.	1.224	(1.192)	-	-	-	32
Cetro Aceitunas, S.A.	3.359	(18.638)	(14)	(570)	-	(15.849)
Aceica Refinería, S.A.	536	7.422	(1)	347	-	8.305
Cogeneración de Andújar, S.A.	2.404	(45.133)	(2)	(649)	-	(43.378)
Aceites Ibéricos, Acisa, S.A.	3.001	4.145	(1)	272	-	7.418
Cambium Rice Investments, S.L.	6.653	15.501	1	839	-	22.993
Sevilla Rice Company, S.A.	1.505	(1.537)	(18)	(13)	-	(45)
Aceites Elosúa, S.A.	360	(21)	(1)	14	-	353
Empresas asociadas:						
Calidalia, S.A.	4.524	(773)	(43)	(22)	-	3.729
Arroz Unión, S.A.	60	(60)	-	-	-	-
Valdemuelas, S.L.	1.203	(1.324)	3	3	-	(118)

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 Deoleo Industrial México, S.A. de C.V., y de Carapelli Firenze, S.p.A. y sociedades dependientes, por entenderse que esa información puede ser sustituida por la del patrimonio neto consolidado de los citados subgrupos.

9.2 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 2018 y 2017 es como sigue:

	Miles de Euros			
	2018		**2017**	
	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente
Créditos a empresas del Grupo:				
Créditos	44.493	69.689	44.293	58.894
Correcciones valorativas por deterioro	(44.347)	(62.837)	(44.293)	(56.074)
Total (Nota 20.1)	**146**	**6.852**	**-**	**2.820**
Valores representativos de deuda	4.047	-	4.047	-
Total (Nota 20.1)	**4.047**	**-**	**4.047**	**-**

El detalle de los créditos con empresas del Grupo a largo plazo al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2018	**2017**
Créditos a empresas del Grupo:		
Cetro Aceitunas, S.A.	11.000	11.000
Cogeneración de Andújar, S.A.	33.293	33.293
Deoleo Preferentes, S.A.	200	-
	44.493	**44.293**

Estos créditos 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.

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 2018 y 2017 ha sido el siguiente:

Ejercicio 2018

	Miles de Euros			
	Saldo Inicial	Dotación o reversión (Nota 21.5)	Traspasos (Nota 15.1)	Saldo Final
Deterioros a largo plazo:				
Cetro Aceitunas, S.A.	11.000	-	-	11.000
Cogeneración de Andújar, S.A.	33.293	-	-	33.293
Deoleo Preferentes, S.A.	-	54	-	54
	44.293	**54**	**-**	**44.347**
Deterioros a corto plazo:				
Cetro Aceitunas, S.A.	5.502	582	-	6.084
Deoleo Antilles Guyane, S.A.	19.494	948	-	20.442
Cimariz, S.A.	5.184	256	-	5.440
Compagnie Rizicole de L'Ouest Guyanais, S.A.	11.953	583	-	12.536
Cama, S.A.	7.900	386	-	8.286
Cogeneración de Andújar, S.A.	6.040	-	3.921	9.961
Deoleo Preferentes, S.A.	-	73	-	73
Sevilla Rice Company, S.A.	1	14	-	15
	56.074	**2.842**	**3.921**	**62.837**

Ejercicio 2017

	Miles de Euros				
	Saldo Inicial	Dotación o reversión	Aplicación	Otros movimientos	Saldo Final
Deterioros a largo plazo:					
Cetro Aceitunas, S.L.	11.000	-	-	-	11.000
Cogeneración de Andújar, S.A.	33.293	-	-	-	33.293
	44.293	**-**	**-**	**-**	**44.293**
Deterioros a corto plazo:					
Cetro Aceitunas, S.L.	2.084	572	-	2.846	5.502
Deoleo Antilles Guyane, S.A.	18.233	1.261	-	-	19.494
Cimariz, S.A.	7.563	(2.379)	-	-	5.184
Compagnie Rizicole de L'Ouest Guyanais, S.A.	11.541	412	-	-	11.953
Cama, S.A.	7.781	119	-	-	7.900
Cogeneración de Andújar, S.A.	5.041	285	-	714	6.040
Carbonell UK, Ltd (Nota 9.1)	1.980	-	(1.980)	-	-
Sevilla Rice Company, S.A.	-	1		-	1
	54.223	**271**	**(1.980)**	**3.560**	**56.074**

El total de intereses devengados en el ejercicio 2018 por créditos concedidos a empresas del Grupo corrientes y no corrientes ha ascendido a 3.559 miles de euros, aproximadamente (4.164 miles de euros en el ejercicio 2017).

9.3 Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

En el epígrafe "Deudores varios" del balance de situación al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se incluyen 236 millones 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 querellas interpuestas frente a los anteriores Administradores (véase Nota 15.2).

El movimiento de la provisión por deterioro de clientes durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2018 y 2017 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2016	**7.479**
Dotaciones (Nota 21.4)	20
Reversiones (Nota 21.4)	(34)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	**7.465**
Dotaciones (Nota 21.4)	39
Reversiones (Nota 21.4)	(35)
Aplicaciones	(656)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	**6.813**

9.4 Transferencias de activos financieros

En 2018 la Sociedad tiene suscritos diversos contratos de cesión de cuentas a cobrar por un límite máximo de 30.000 miles de euros (29.057 miles de euros al 31 de diciembre de 2017), aproximadamente, que habían sido dispuestos en 16.410 miles de euros, aproximadamente, al 31 de diciembre de 2018 (20.278 miles de euros al 31 de diciembre de 2017). 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 ha procedido a dar de baja 570 miles de euros (1.057 miles de euros al 31 de diciembre de 2017) correspondientes a activos financieros por cesión de cuentas por cobrar al cumplirse los requisitos para hacerlo al 31 de diciembre de 2018, quedando por tanto registrado en la partida "Deudas con entidades de crédito" un importe de 15.840 miles de euros por este concepto (19.221 miles de euros al 31 de diciembre de 2017) (véase Nota 16.2).

10. Información sobre la naturaleza y el nivel de riesgo procedente de instrumentos financieros

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:

- 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 a la Sociedad a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo. La Compañía para cubrir el riesgo de los tipos de interés analiza regularmente la contratación de 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 en el extranjero cuando están denominados en una moneda que no es la moneda funcional.

  La Sociedad 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.

  La Sociedad recibe financiación del Grupo en moneda distinta de la funcional. Estos pasivos están expuestos al riesgo de conversión de moneda extranjera, y sus fluctuaciones se registran como diferencias de cambio.

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

Al operar dentro del ámbito del contrato de financiación existen limitaciones para contratar nuevas líneas u operaciones que conlleven asumir nuevos niveles de endeudamiento.

En este sentido a fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, y en relación con la línea de crédito "Revolving" descrita en la Nota 16.1, la Sociedad ha dispuesto de un máximo de 59,9 millones de euros del importe de dicha línea. De acuerdo con las previsiones de tesorería elaboradas por la Dirección de la Sociedad, desde los 12 meses posteriores al cierre del ejercicio 2018, no se van a realizar disposiciones adicionales sobre el remanente disponible y, por lo tanto, no se va a alcanzar el límite de disposición de 60 millones de euros, que supondrían la necesidad de cumplimiento del ratio Deuda/EBITDA inferior a 7,75x previsto en dicho contrato de préstamo (véase Nota 16.1). Asimismo, tampoco se prevé que se realicen devoluciones, en los 12 meses posteriores al cierre del ejercicio, de la mencionada línea de crédito, ni del importe dispuesto al cierre del ejercicio ni del importe dispuesto adicional hasta fecha de formulación de las presentes cuentas anuales.

- Covenants financieros: La financiación suscrita impone el cumplimiento de un único ratio financiero, solamente cuando la disposición de fondos con cargo a la misma supera determinados parámetros (véase Nota 16). Adicionalmente, el Contrato establece una serie de límites a las operaciones que la Sociedad y el Grupo al que pertenece puede realizar, consistentes, fundamentalmente, en limitaciones para realizar inversiones a través de la compra de participaciones, realizar préstamos o adquisiciones de una línea de negocio; limitaciones a contraer nuevas deudas o emitir participaciones; limitaciones al cambio en la estructura a través de fusiones, liquidaciones, absorciones o disponer de la práctica totalidad de los activos; limitaciones a la enajenación de activos salvo los propios de la actividad ordinaria, limitación a la distribución de dividendos; limitación a la modificación de la línea de negocio de la compañía; limitación a suscribir contratos que supongan un perjuicio patrimonial; limitación a amortizar anticipadamente la deuda suscrita y limitación a la emisión de participaciones patrimoniales.

- 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 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 Financiera del Grupo es el Área encargada de hacer un seguimiento periódico del nivel de créditos con clientes y establecer los procedimientos de análisis oportunos de acuerdo a la operativa específica de cada unidad.

11. Instrumentos financieros derivados

El detalle de los instrumentos financieros derivados al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	Miles de Euros			
	2018		**2017**	
	Activo Financiero	Pasivo Financiero	Activo Financiero	Pasivo Financiero
Corriente:				
De tipo de cambio	54	153	573	222
	54	153	573	222
Total derivados reconocidos	**54**	**153**	**573**	**222**

La totalidad de los instrumentos financieros derivados que mantiene la Sociedad al 31 de diciembre de 2018 son considerados de cobertura económica pero no contable. El efecto de la variación en el valor razonable de los mismos, junto con 88 miles de euros correspondientes a otros movimientos por liquidaciones de derivados, se encuentra registrado en el epígrafe "Variación del valor razonable en instrumentos financieros" de la cuenta de resultados adjunta, como un gasto por importe de 538 miles de euros, aproximadamente (como un ingreso de 609 miles de euros al 31 de diciembre de 2017).

11.1 Derivados de tipo de interés

La Sociedad no tiene designadas relaciones de cobertura al 31 de diciembre de 2018 (tampoco mantenía relaciones de cobertura contable al 31 de diciembre de 2017).

11.2 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 Moneda Extranjera		Miles de Euros Valor Nocional		Miles de Euros Valor Razonable	
	2018	**2017**	**2018**	**2017**	**2018**	**2017**	**2018**	**2017**
Moneda:								
Dólar estadounidense	1,17	1,18	9.305	18.915	9.294	16.082	(145)	329
Dólar australiano	-	1,53	-	199	-	130	-	-
Dólar canadiense	1,53	1,50	2.518	6.314	1.657	4.212	46	22
					10.951	**20.424**	**(99)**	**351**

El importe nocional de todos los contratos de compraventa de divisa a plazo existentes al 31 de diciembre de 2018 es aproximadamente de 10.951 miles de euros (20.424 miles de euros en 2017) 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 o menos 1% en el EUR/USD sobre el valor de las coberturas al 31 de diciembre de 2018 no sería significativo.

12. Existencias

El detalle del epígrafe de existencias es como sigue:

	Miles de Euros	
	2018	**2017**
Negocio de producción y distribución:		
Comerciales	286	483
Materias primas y otros aprovisionamientos	10.500	15.578
Productos en curso y semiterminados	5.736	9.063
Productos terminados	13.201	17.117
Subproductos, residuos y materiales recuperados	34	102
	29.757	42.343
Correcciones valorativas por deterioro	(470)	(582)
	29.287	**41.761**

En el ejercicio 2018 y 2017 no se han realizado compras significativas en moneda extranjera.

En los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, las correcciones valorativas por deterioro han tenido el siguiente movimiento:

	Miles de Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2016	**385**
Dotación	458
Reversión	(261)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	**582**
Dotación	458
Reversión	(570)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	**470**

Al 31 de diciembre de 2018 existen compromisos para la compra de materias primas a corto plazo por importe de 17.254 miles de euros, aproximadamente (39.199 miles de euros en 2017). 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.

13. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

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

	Miles de Euros	
	2018	**2017**
Caja y bancos	40.843	14.610
	40.843	**14.610**

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el importe de efectivo denominado en moneda extranjera era el siguiente:

	Miles de Euros	
	2018	**2017**
Dólar estadounidense	4.899	1.183
Franco suizo	23	32
Libras esterlinas	2	19
Otros	4	8
	4.928	**1.242**

Al 31 de diciembre de 2018, 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 46.509 miles de euros, aproximadamente (20.777 miles de euros en 2017).

14. 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 2018.

14.1 Capital suscrito

El detalle de las acciones de la Sociedad durante los ejercicios 2018 y 2017 es como sigue:

	Número de Acciones	
	2018	**2017**
Acciones ordinarias en circulación al inicio	**1.154.677.949**	**1.154.677.949**
Ampliación de capital	250.180.220	-
Acciones ordinarias en circulación al final	**1.404.858.169**	**1.154.677.949**

Con fecha 6 de abril de 2018, el Consejo de Administración aprobó la preparación de una ampliación de capital, con derecho de suscripción preferente, de 25 millones de euros. En este sentido, el 30 de octubre de 2018 se otorgó la escritura de aumento de capital en la suma de 25.018.022,00 euros mediante la emisión de 250.180.220 acciones al precio de 0,10 euros por acción. Dicha escritura ha sido debidamente inscrita en el Registro Mercantil de Córdoba.

Al 31 de diciembre de 2018 el capital social de la Sociedad estaba representado por 1.404.858.169 acciones de 0,10 euros de valor nominal cada una totalmente suscritas y desembolsadas y representadas por anotaciones en cuenta.

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:

	2018		**2017**	
Denominación	Acciones	% de Participación	Acciones	% de Participación
CVC Capital Partners VI Limited (1)	792.346.473	56,40%	577.454.442	50,01%
Fundación Bancaria Unicaja (2)	126.145.189	8,98%	116.145.186	10,06%
Fundación Bancaria Caixa D' Estalvis I Pensions de Barcelona (3)	57.618.350	4,10%	57.618.350	4,99%
Bilbao Bizkaia Kutxa Fundación Bancaria (4)	55.886.491	3,98%	55.886.491	4,84%
Daniel Klein (5)	34.080.537	2,43%	34.080.537	2,95%
Mao Holdings (Cayman) Limited	19.350.000	1,38%	19.350.000	1,68%

(1) A través de Ole Investments, BV
(2) A través de Unicaja Banco, S.A.U, Unicartera Gestión de Activos, S.L.U y Alteria Corporación Unicaja, S.L.U.
(3) A través de Hiscan Patrimonio, S.A. y de Caixabank, S.A.
(4) A través de Kartera 1, S.L.
(5) Directamente y a través de Sinpa Holding, S.A.

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.

14.2 Reservas

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 2018, la reserva legal de la Sociedad no había alcanzado el 20% del capital social. No obstante, una vez que se efectué la reducción de capital prevista, destinada a reestablecer el equilibrio patrimonial de la Sociedad mencionada en las Notas 2.6 y 14.3, la reserva legal se encontrará totalmente constituida al haberse alcanzado el 20% del nuevo capital social resultante. En este sentido, posteriormente a dicha reducción, la Sociedad dispondrá de 7.374 miles de euros de exceso de reserva legal sobre el mencionado mínimo obligatorio.

ii. Acciones en patrimonio propias

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la Sociedad no posee acciones propias.

La Junta General Ordinaria de Accionistas de Deoleo, S.A. acordó en fecha 28 de junio de 2018 autorizar la adquisición de acciones de la Sociedad a unos precios máximo y mínimo conforme a las siguientes premisas:

1. Las adquisiciones podrán realizarse por Deoleo, S.A. directamente o indirectamente a través de sus sociedades dependientes.
2. Las adquisiciones se realizarán mediante operaciones de compraventa, permuta o cualesquiera otras permitidas por la Ley.
3. Número máximo de acciones adquiribles: hasta la cifra máxima permitida por la normativa aplicable.
4. 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.
5. 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.
6. Duración de la autorización: 5 años a contar desde el momento de la aprobación del acuerdo.
7. 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. En caso de adquisición de acciones en ejercicio de la presente autorización serán de aplicación las reglas establecidas en el artículo 148 de la Ley de Sociedades de Capital.

iii. 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 realizada en el ejercicio 2001. De acuerdo con lo previsto en la Ley 46/1998, de 17 de diciembre, esta reserva es indisponible.

vi. Dividendos y limitaciones a la distribución de dividendos

En los ejercicios 2018 y 2017, la Sociedad no ha distribuido dividendos a sus accionistas.

De acuerdo con las condiciones del préstamo suscrito en el ejercicio 2014 descrito en la Nota 16.1 existen limitaciones al reparto de dividendos de la Sociedad, hasta la total cancelación de las obligaciones derivadas de dicho préstamo.

14.3 Situación patrimonial

De acuerdo con el artículo 363 de la Ley de Sociedades de Capital, una sociedad se encontrará en causa de disolución cuando las pérdidas hayan reducido su patrimonio neto a una cantidad inferior a la mitad del capital social, a no ser que éste se aumente o se reduzca en la medida suficiente. En este sentido, la situación del patrimonio respecto a la mitad del capital social es la siguiente (véase Nota 2.6):

	Miles de euros
Patrimonio neto de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2018	27.412
Capital social al 31 de diciembre de 2018	140.486
Mitad del capital social al 31 de diciembre de 2018	**70.243**

Con fecha 29 de marzo de 2019, con el objetivo de reestablecer el equilibrio patrimonial de la Sociedad, los Administradores de la misma han acordado proponer a sus Accionistas, para su aprobación en tiempo y forma, la realización de una reducción de capital social, mediante la disminución del valor nominal de todas y cada una de las acciones que componen el capital social de la Sociedad. Según el acuerdo adoptado por los Administradores, la reducción propuesta será de 126.437 miles de euros, lo que dejaría el valor nominal resultante por acción en 1 céntimo de euro. Está previsto que, en la Junta General de Accionistas a celebrar el 3 de junio de 2019, se apruebe esta reducción de capital, que se destinará a la compensación de los resultados negativos de ejercicios anteriores y del ejercicio 2018. Una vez llevada a cabo esta medida, Deoleo, S.A. habrá superado la situación considerada en el artículo 363 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital como causa de disolución. Asimismo, los Administradores de la Sociedad están analizando otras medidas, adicionales a la mencionada reducción de capital, con el objetivo de sanear la situación patrimonial de la Sociedad.

15. Provisiones y activos y pasivos contingentes

15.1 Provisiones

El movimiento habido en los ejercicios 2018 y 2017, ha sido el siguiente:

	Miles de Euros		
	Provisiones por Retribuciones a Largo Plazo al Personal	Provisiones para Otras Responsa-bilidades	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2016	**106**	**7.262**	**7.368**
Adiciones	9	3.921	3.930
Aplicaciones	-	(2.246)	(2.246)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	**115**	**8.937**	**9.052**
Adiciones	-	1.187	1.187
Reversiones	(61)	(477)	(538)
Aplicaciones	-	(597)	(597)
Traspasos (Nota 9.2)	-	(3.921)	(3.921)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	**54**	**5.129**	**5.183**

En el ejercicio 2016 se recibieron determinadas liquidaciones provisionales por parte de las autoridades aduaneras españolas, en concepto de presuntas liquidaciones erróneas, las cuales se encuentran avaladas por la Sociedad por la propia operativa de gestión del régimen de perfeccionamiento activo (RPA), derivadas de discrepancias entre la calidad del aceite declarado y el resultado obtenido en la muestra tomada por la mencionada autoridad inspectora. Del importe total de las liquidaciones recibidas, que se encontraban íntegramente provisionadas, la Sociedad presentó las alegaciones oportunas con el fin de obtener el archivo de las actuaciones para liquidaciones por importe de 2.357 miles de euros. Durante el ejercicio 2018 se han provisionado los intereses correspondientes al plazo máximo reclamable (dos años), por importe de 187 miles de euros, ascendiendo el total del importe provisionado a 2.544 miles de euros.

Asimismo, en el ejercicio 2017, se procedió al registro de una provisión relacionada con una resolución por la que se declaraba procedente el reintegro de una subvención concedida por la Agencia Andaluza de la Energía a la filial Cogeneración de Andújar, S.A. por importe de 3.921 miles de euros. Durante el ejercicio 2018, la Sociedad ha procedido al depósito de este importe por cuenta de la filial Cogeneración de Andújar, S.A., por lo que ha reclasificado dicha provisión al epígrafe "Créditos a empresas del Grupo y asociadas corrientes" (véase Nota 9.2).

Durante el ejercicio 2018, se ha procedido al registro de una provisión adicional relacionada con determinadas contingencias y litigios por importe de 1.000 miles de euros. Esta provisión ha sido dotada contra el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2018 (véase Nota 21.4).

Adicionalmente, en la provisión para otras responsabilidades se incluyen 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.

15.2 Activos y pasivos contingentes

15.2.1 Reclamaciones judiciales a anteriores Administradores

Con fecha 26 de septiembre de 2016, se dictó por el Juzgado Central de Instrucción nº 4 Auto de Apertura de Juicio Oral por el que se acuerda tener por formulada acusación frente a los anteriores Consejeros Delegados y otras personas físicas y como responsables civiles a las entidades encausadas, por los supuestos delitos de apropiación indebida continuado y muy calificado, delito continuado de estafa muy cualificado, delitos societarios, delito de administración desleal, delito de falsedad en documento mercantil, delito continuado de blanqueo de capitales, delito de alzamiento de bienes, delito relativo al mercado y los consumidores y delito de encubrimiento.

El enjuiciamiento de la causa ha correspondido a la Sección Tercera de la Audiencia Nacional, Rollo de Sala 5/2017, que está pendiente de señalar las sesiones de la celebración del Juicio Oral.

Todos los saldos frente a las personas a las que se ha dirigido la querella se encuentran íntegramente provisionados, si bien, el Grupo, no renuncia a la recuperación de los mismos a través de las acciones legales seguidas ante el Juzgado Central de Instrucción de la Audiencia Nacional.

Una información más detallada del procedimiento y las personas y entidades frente a los que se dirige la reclamación aparece en las memorias de los ejercicios anteriores, no habiéndose producido cambios significativos durante el ejercicio 2018.

15.2.2 Requerimientos de entidades financieras alemanas

Un resumen completo de las reclamaciones de las entidades HSH NORDBANK y LANDESBANK BADEN WÜRTEMBERG y los procedimientos instados ante los Juzgados de Primera Instancia nº 1 y 3 de Arganda del Rey se detalla en las memorias de los ejercicios anteriores.

La Sociedad mantiene su criterio de que las letras carecen de validez frente a la Sociedad y que la simulación de la garantía es constitutiva de un delito de estafa documentaria, siendo así que tanto la compañía, actuando como acusación particular, como el Ministerio Fiscal han formulado escrito de acusación por este hecho y en ambos casos, se interesa la declaración de nulidad de dichos títulos cambiarios, siendo así que el auto de apertura de Juicio Oral dictado por el Juzgado Central de Instrucción número 4 de la Audiencia Nacional ha dirigido también el enjuiciamiento frente a las entidades alemanas por su participación en la creación y endoso de estos títulos cambiarios y les ha exigido en Pieza Separada de Responsabilidad Civil fianza para atender las eventuales responsabilidades civiles que pudieran decretarse en cuantía equivalente al importe de las letras.

Por su parte, los Juzgados Civiles que conocen de la reclamación de estas entidades, a la que la Sociedad se ha opuesto, han acordado la suspensión del procedimiento en tanto se pronuncia la jurisdicción penal al respecto.

En relación con estos procedimientos, no es posible determinar el resultado del litigio, ni determinar ninguna estimación sobre cualquier cuantía que pudiera derivarse de los mismos al estar condicionada su solución a la decisión que se adopte tanto en estos procesos como en el procedimiento penal relacionado con el punto anterior de este documento (reclamaciones judiciales a anteriores administradores) por la autoridad judicial, resultando por tanto independiente de la voluntad de la Sociedad, no habiéndose producido cambios significativos durante el ejercicio 2018.

16. Deudas con entidades de crédito

El saldo de las cuentas de estos epígrafes al cierre del ejercicio 2018 y 2017 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2018	**2017**
No corriente:		
Valorados a coste amortizado-		
Préstamo	549.000	515.000
Gastos de formalización del préstamo	(7.698)	(10.839)
Total préstamo	**541.302**	**504.161**
Corriente:		
Otras deudas con entidades financieras	16.812	20.450
	558.114	**524.611**

16.1 Préstamo a largo plazo

La cuenta "Préstamo" al 31 de diciembre de 2018 recoge el contrato de préstamo suscrito con fecha 13 de junio de 2014 por Deoleo S.A. y Deoleo USA Inc. como prestatarios y diversos prestamistas, mediante el cual se formalizó un paquete de financiación por un importe máximo disponible de 600 millones de euros, conformado por los siguientes tramos:

- Un primer tramo denominado "First Lien", por un importe de 460 millones de euros, dispuesto en su totalidad, y vencimiento 7 años.

- Un segundo tramo denominado "Second Lien" por un importe disponible de 55 millones de euros, dispuesto en su totalidad y vencimiento 8 años.

- Línea de crédito "Revolving" por un importe disponible de 85 millones de euros, de los que se encuentran dispuestos 34 millones de euros al 31 de diciembre de 2018, y cuyo vencimiento es de 6 años.

Todos los tramos son pagaderos al vencimiento (bullet repayment).

Para cada tramo de financiación el tipo de interés es distinto y todos ellos están vinculados al Euribor más un margen; el diferencial promedio ponderado asciende a 376 puntos básicos. La financiación no contempla cumplimiento de covenants, salvo para la línea revolving que, en caso de estar dispuesta en más de 60 millones de euros, se debe cumplir que el ratio de Deuda/EBITDA sea inferior a 7,75x. En el mes de abril de 2018, sin aumentar el importe total disponible de la línea de revolving, se ha incrementado de 35 a 60 millones de euros el límite del importe disponible sin que sea obligatorio el cumplimiento del mencionado covenant. Ni durante el ejercicio 2018, ni entre el 31 de diciembre de 2018 y la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, la citada línea de revolving se encontraba dispuesta por encima del límite establecido para el cumplimiento de dicho ratio.

En garantía de las obligaciones asumidas en virtud de esta financiación la Sociedad y su filial Deoleo USA Inc., como prestatarios, así como las principales sociedades dependientes constituyeron el siguiente paquete de garantías a favor de los prestamistas:

- Deoleo S.A. y Deoleo USA Inc. como prestatarios y Carapelli Firenze, S.p.A. como garante de la financiación.
- Las garantías reales son de primer y segundo rango para cubrir la First y Second lien y están fundamentalmente compuestas de:
  1. Prenda de las acciones de las sociedades del Grupo Carapelli Firenze, S.p.A. y Deoleo USA Inc.
  2. Prenda sobre las acciones de sociedades del Grupo Deoleo que representen, en cada momento, el 85% del EBITDA y activos del Grupo del balance consolidado.
  3. Hipoteca de las marcas Carbonell, Koipe y Koipesol.

4. Prenda de los activos de Deoleo USA Inc. actuales y futuros (floating charge).
5. Prendas de las cuentas del cash pooling en Reino Unido y Nueva York, así como otras en España con relevantes excedentes de tesorería del Grupo en España.
6. Promesa de hipoteca de la fábrica de Alcolea.

La Sociedad tiene prohibido repartir dividendos hasta la total cancelación de las obligaciones derivadas de dicho préstamo.

En opinión de los Administradores de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2018 el Grupo cumple con todos los requisitos de cumplimiento pertinentes establecidos, y adicionalmente, estiman que no existen aspectos previsibles que pudieran influir negativamente sobre su cumplimiento durante los próximos doce meses.

16.2 Otras deudas con entidades financieras

La cuenta "Otras deudas con entidades financieras" incluye, principalmente, los compromisos por factoring suscritos por la Sociedad con diversas entidades financieras. El nivel de disposición de las líneas de factoring en balance asciende al 31 de diciembre de 2018 a 15.840 miles de euros (19.221 miles de euros al 31 de diciembre de 2017) (véase Nota 9.4). Asimismo, en dicho epígrafe se incluyen los intereses devengados pendientes de pago por importe de 972 miles de euros (1.229 miles de euros al 31 de diciembre de 2017).

17. 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 2018 y 2017, que recoge deuda a coste amortizado, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2018	**2017**
Proveedores a corto plazo	19.911	33.123
Proveedores, empresas del Grupo y asociadas (Nota 20)	6.449	10.252
Acreedores varios	8.313	9.022
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	1.419	1.580
Otras deudas con Administraciones Públicas (Nota 18)	918	1.116
	37.010	**55.093**

A continuación, se detalla la información requerida por la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio (modificada a través de la Disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre) preparada conforme a la Resolución del ICAC de 29 de enero de 2016, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales:

	Días	
	2018	**2017**
Periodo medio de pago a proveedores	53	55
Ratio de operaciones pagadas	53	54
Ratio de operaciones pendientes de pago	59	65

	Miles de Euros	
	2018	**2017**
Total pagos realizados	432.796	410.184
Total pagos pendientes	34.673	52.397

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 la partida "Proveedores a corto plazo", "Proveedores, empresas del Grupo y asociadas" y "Acreedores varios" del pasivo corriente del balance de situación.

Conforme a la Resolución del ICAC, para el cálculo del período medio de pago a proveedores se han tenido en cuenta las operaciones comerciales correspondientes a la entrega de bienes o prestaciones de servicios devengadas desde la fecha de entrada en vigor de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre.

Se entiende por "Periodo medio de pago a proveedores" el plazo que transcurre desde la entrega de los bienes o la prestación de los servicios a cargo del proveedor y el pago material de la operación.

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 es de 30 días de pago a proveedores y acreedores, excepto que exista un acuerdo entre las partes con un plazo máximo de 60 días. En este sentido, la Sociedad tiene pactos con la práctica totalidad de sus proveedores y acreedores siendo el plazo máximo de pago de 60 días, por lo que el período medio de pago a proveedores se encuentra calculado teniendo en cuenta dicha consideración.

18. Situación fiscal

18.1 Saldos con Administraciones Públicas

El detalle de los saldos con Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es como sigue:

	Miles de Euros			
	2018		**2017**	
	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente
Activos:				
Activos por impuesto diferido	33.014	-	46.998	-
Activos por impuesto corriente	-	630	-	710
Impuesto sobre el valor añadido y similares	-	7.296	-	13.062
Otros	-	13	-	1
	33.014	**7.939**	**46.998**	**13.773**
Pasivos:				
Pasivos por impuesto diferido	21.612	-	17.591	-
Seguridad Social	-	326	-	355
Retenciones	-	591	-	746
Impuesto sobre el valor añadido extranjero	-	1	-	15
	21.612	**918**	**17.591**	**1.116**

18.2 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 4.16).

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, considerándose las diferencias existentes entre dicho resultado contable y la base imponible del impuesto, las cuáles pueden ser de carácter permanente o temporario.

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

	Miles de Euros	
	2018	**2017**
Pérdida del ejercicio antes de impuestos	(111.945)	(55.898)
Diferencias permanentes:		
Con origen en ejercicios anteriores	10.895	10.895
Con origen en el ejercicio	91.331	(5.555)
Diferencias temporarias:		
Aumentos-		
Con origen en ejercicios anteriores	36.373	12.978
Con origen en el ejercicio	7.650	37.230
Disminuciones-		
Con origen en ejercicios anteriores	(52.208)	(2.940)
Con origen en el ejercicio	(907)	(153)
Base imponible	**(18.811)**	**(3.443)**

Diferencias permanentes

- Con la aprobación del Real Decreto-Ley 3/2016, de 2 de diciembre, se modificó la regulación fiscal de las pérdidas por deterioro de los valores representativos de la participación en los fondos propios de las participadas. En base a dicha modificación, se aprobó la reversión de la mayor de las siguientes cantidades: (i) la reversión lineal en un periodo de 5 años de los deterioros de valor de participaciones que resultaron fiscalmente deducibles en periodos impositivos previos a 2013, y (ii) el importe de la reversión producida por la recuperación de los fondos propios de la filial correspondiente. Todo ello, salvo que antes de que transcurra el referido plazo se produzca la transmisión de los valores, en cuyo caso, se integrarán en la base imponible del periodo impositivo en que aquella se produzca las cantidades pendientes de revertir, con el límite de la renta positiva derivada de esa transmisión. Al 31 de diciembre de 2018, la reversión del deterioro de cartera ha supuesto un ajuste positivo a la base imponible de 10.895 miles de euros, quedando pendiente de revertir 21.789 miles de euros en los próximos 2 años.

- Asimismo, se han incorporado diferencias positivas permanentes generadas en el ejercicio por importe neto de 163.003 miles de euros correspondientes, principalmente, a la limitación de deducibilidad asociada al deterioro de inversiones en empresas del Grupo, y a la no tributación de la reversión de dichos deterioros (véanse Notas 9.1, 9.2 y 21.5). Al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad no tiene la intención de enajenar ninguna de las inversiones en instrumentos de patrimonio.

- Por otro lado, se ha realizado un ajuste negativo a la base imponible por importe de 71.896 miles de euros (véase Nota 9.1 y 20.2), que corresponde a los dividendos recibidos de las sociedades del Grupo, en base a lo establecido en el art. 21 de la Ley 27/2014, del Impuesto sobre Sociedades. Según dicho artículo, están exentos de este impuesto los dividendos o participaciones en beneficios de entidades cuando el porcentaje de participación, directa o indirecta, en el capital o en los fondos propios de la entidad sea, al menos, del 5 por ciento, siempre que dicha participación se hubiera mantenido de forma ininterrumpida durante el año anterior (o posterior) al día en que sea exigible el beneficio que se distribuye y siempre que la entidad no residente hubiera estado sujeta y no exenta por un impuesto extranjero de naturaleza idéntica o análoga a éste a un tipo nominal de, al menos, el 10 por ciento en el ejercicio en que se hubieran obtenido los beneficios que se reparten, entendiéndose cumplido este requisito cuando dicha entidad sea residente en un país con el que España tenga suscrito un convenio para evitar la doble imposición internacional, que le sea de aplicación y que contenga cláusula de intercambio de información.

- El resto de las diferencias permanentes del ejercicio 2018 se originan básicamente por determinadas partidas que la Sociedad ha considerado no deducibles de conformidad con la normativa fiscal.

Diferencias temporarias

- Los aumentos de las diferencias temporarias con origen en ejercicios anteriores se corresponden, principalmente, con la diferencia entre la amortización y deterioro contable y la amortización y deterioro fiscal del inmovilizado intangible.

- Las disminuciones de las diferencias temporarias con origen en ejercicios anteriores corresponden, principalmente, a: (i) la reversión del deterioro de las marcas (véase Nota 6), (ii) la diferencia entre la amortización contable y fiscal de los fondos de comercio, y (iii) la materialización del deterioro de inmovilizado material clasificado como mantenido para la venta, por la venta del mismo (véase Nota 5).

- Los aumentos de las diferencias temporarias con origen en el ejercicio incluyen: (i) 5.974 miles de euros derivados de la limitación a la deducibilidad de los gastos financieros (30.682 en el ejercicio 2017), y (ii) 1.673 miles de euros correspondientes a la limitación de deducibilidad asociada al deterioro de inmovilizado material (véanse Notas 5 y 7).

18.3 Conciliación entre resultado contable y gasto por Impuesto sobre Sociedades

La conciliación entre el resultado contable de los ejercicios 2018 y 2017 y el gasto por Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2018	**2017**
Resultado contable antes de impuestos	(111.945)	(55.898)
Diferencias permanentes	102.226	5.340
Diferencias temporarias no activadas	5.629	36.603
	(4.090)	(13.955)
Cuota al 25%	-	-
Variación de Activos por Impuesto Diferido (Nota 18.5)	15.323	(4.614)
Variación de Pasivos por Impuesto Diferido (Nota 18.5)	3.063	(13.234)
Impuestos pagados en el extranjero por retenciones	3.488	-
Otros ajustes	(502)	(471)
Total gasto/(ingreso) por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias	**21.372**	**(18.319)**

18.4 Desglose del gasto por Impuesto sobre Sociedades

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

	Miles de Euros	
	2018	**2017**
Impuesto corriente:		
Por operaciones continuadas	2.986	(471)
Impuesto diferido:		
Por operaciones continuadas	18.386	(17.848)
Total gasto/(Ingreso) por impuesto	**21.372**	**(18.319)**

18.5 Activos y pasivos por impuestos diferidos registrados

El detalle de los saldos de estas cuentas al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

Ejercicio 2018

	Miles de Euros					
	Saldo Inicial	Aumentos	Disminuciones	Traspasos a ANCMV	Otros traspasos	Saldo Final
Activos por impuestos diferidos:						
Otros conceptos (Nota 5)	-	276	(657)	381	-	-
Activación limitación a la amortización del 30%	429	-	(61)	-	-	368
Activación amortizaciones Fondos de Comercio	3.656	-	(178)	-	-	3.478
Inmovilizado intangible - Marcas	-	-	-	-	958	958
Créditos por pérdidas a compensar	14.722	-	(6.186)	-	-	8.536
Derechos por deducciones y bonificaciones	28.191	-	(8.517)	-	-	19.674
	46.998	**276**	**(15.599)**	**381**	**958**	**33.014**
Pasivos por impuestos diferidos:						
Inmovilizado intangible - Marcas	(17.591)	(12.156)	9.093	-	(958)	(21.612)
	(17.591)	**(12.156)**	**9.093**	**-**	**(958)**	**(21.612)**
Activos y pasivos netos	**29.407**	**(11.880)**	**(6.506)**	**381**	**-**	**11.402**

Ejercicio 2017

	Miles de Euros				
	Saldo Inicial	Aumentos	Disminuciones	Traspasos a ANCMV y otros	Saldo Final
Activos por impuestos diferidos:					
Otros conceptos	3.652	657	(620)	(3.689)	-
Activación limitación a la amortización del 30%	490	-	(61)	-	429
Activación amortizaciones Fondos de Comercio	-	3.836	(180)	-	3.656
Créditos por pérdidas a compensar	17.549	-	(2.827)	-	14.722
Derechos por deducciones y bonificaciones	21.350	3.809	-	3.032	28.191
	43.041	**8.302**	**(3.688)**	**(657)**	**46.998**
Pasivos por impuestos diferidos:					
Inmovilizado intangible - Marcas	(23.637)	-	8.759	(2.713)	(17.591)
Inmovilizado material	(116)	-	116	-	-
Combinaciones de negocio	(7.086)	-	4.373	2.713	-
Otros	14	-	(14)	-	-
	(30.825)	**-**	**13.234**	**-**	**(17.591)**
Activos y pasivos netos	**12.216**	**8.302**	**9.546**	**(657)**	**29.407**

Tal y como se indica en la nota 4.5, y derivado de los nuevos planes de negocio del Grupo, la Sociedad ha realizado un test de recuperabilidad de los créditos fiscales por pérdidas a compensar y derechos por deducciones y bonificaciones estimándose el importe recuperable en cuota de 8.536 miles de euros y 19.674 miles de euros, respectivamente, al 31 de diciembre de 2018. La Sociedad ha registrado un gasto de 6.186 miles de euros y de 8.517 miles de euros al disminuir el importe recuperable de los créditos fiscales por pérdidas a compensar y de derechos por deducciones y bonificaciones, respectivamente, en el epígrafe "Impuesto sobre Beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2018.

Al cierre del ejercicio 2018, el ejercicio de origen de las bases imponibles negativas y de las deducciones pendientes de aplicar era el siguiente:

Bases imponibles negativas

Ejercicio de Origen	Miles de Euros
2006	1.187
2007	20.840
2008	25.547
2009	415.502
2010	51.782
2011 (*)	41.553
2015 (*)	1.703
2017 (*)	1.640
2018 (*)	16.819
	576.573

(*) Bases imponibles negativas del Grupo consolidado fiscal correspondientes a Deoleo, S.A.

Deducciones

Ejercicio de Origen	Miles de Euros
2009	18.606
2010	1.330
2011	299
2012	3.534
2013	10.641
2014	4.510
2015	175
2016	121
2017	83
2018	31
	39.330

De acuerdo con la legislación vigente, las bases imponibles negativas no tienen fecha de vencimiento. Los activos por impuesto diferido indicados anteriormente han sido registrados en el balance por considerar los Administradores de la Sociedad que, conforme a la mejor estimación sobre los resultados futuros de la Sociedad, es probable que dichos activos sean recuperados en un plazo inferior a diez años.

18.6 Activos por impuestos diferidos no registrados

El detalle de los activos por impuestos diferidos no registrados, deducibles en liquidaciones posteriores de acuerdo a la normativa actual, recalculados al tipo impositivo al que esperan ser recuperados (25%) en aquellos afectos a tasa fiscal y su movimiento son los siguientes:

	Miles de Euros			
	Saldo Inicial	Aumentos/ Disminuciones Generados en el Ejercicio	Otros movimientos	Saldo Final
Impuestos diferidos no activados:				
Diferencias temporales-				
Gastos financieros	39.270	1.494	-	40.764
Otras provisiones	8.901	(226)	-	8.675
Deterioro inmovilizado material	219	142	-	361
Bases imponibles negativas	125.667	10.391	(451)	135.607
Deducciones	12.135	8.548	(1.027)	19.656
	186.192	**20.349**	**(1.478)**	**205.063**

El movimiento del ejercicio incluye los efectos de la liquidación del impuesto del ejercicio 2018.

18.7 Ejercicios pendientes de inspección y actuaciones inspectoras

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. Al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales los impuestos principales presentados que le son aplicables correspondientes a los últimos cuatro ejercicios, a excepción del IVA a la importación y aranceles aduaneros (derechos de importación) del año 2015. Por otro lado, están siendo objeto de inspección (i) los impuestos especiales (Impuesto sobre el Alcohol) del año 2016 relativos a la actividad del vinagre, (ii) el Impuesto sobre Actividades Económicas relativas a Alcolea (2015 a 2018) y Villarejo de Salvanés (2014 a 2018) y (iii) respecto al Impuesto sobre Sociedades de 2014 del Grupo Fiscal, están siendo revisados, a instancia de la Sociedad, ciertos aspectos declarados en 2014 que se ven afectados por ajustes realizados por la Inspección General de los años 2011 a 2013.

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 de la normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales adjuntas.

19. 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 2018 y 2017 no se han producido inversiones medioambientales en instalaciones técnicas. El valor neto contable de las inversiones medioambientales al 31 de diciembre de 2018 asciende a 1.591 miles de euros (1.815 miles de euros en 2017).

Los gastos devengados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 con carácter ordinario y cuya finalidad ha sido la protección y mejora del medioambiente, ascienden a 780 miles de euros, aproximadamente (839 miles de euros en 2017). 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 ha recibido subvenciones de naturaleza medioambiental en el ejercicio 2018 ni tiene en su balance de situación recogidas subvenciones de esta naturaleza de ejercicios anteriores.

20. Saldos y transacciones con partes vinculadas

20.1 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 2018 y 2017, se muestra a continuación:

Ejercicio 2018

	Miles de Euros		
	Otras Empresas del Grupo	Empresas Asociadas	Otras Partes Vinculadas, Accionistas
Inversiones a largo plazo:			
Valores representativos de deuda (Nota 9.2)	4.047	-	-
Créditos a empresas del Grupo y asociadas a largo plazo	146	-	-
Deudores comerciales:			
Clientes, empresas del Grupo y asociadas	32.375	-	-
Inversiones a corto plazo:			
Inversiones financieras a corto plazo (Nota 9.2)	6.852	-	-
Deudas a largo plazo:			
Deudas con empresas del Grupo y asociadas a largo plazo	(46.722)	-	-
Deudas con entidades de crédito	-	-	(4.000)
Deudas a corto plazo:			
Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo	(88.531)	(1.086)	-
Acreedores comerciales:			
Proveedores	-	-	(37)
Proveedores, empresas del Grupo y asociadas (Nota 17)	(6.449)	-	-
Anticipos a proveedores	-	-	57

Ejercicio 2017

	Miles de Euros		
	Otras Empresas del Grupo	Empresas Asociadas	Otras Partes Vinculadas, Accionistas
Inversiones a largo plazo:			
Valores representativos de deuda (Nota 9.2)	4.047	-	-
Deudores comerciales:			
Clientes, empresas del Grupo y asociadas	11.534	-	-
Inversiones a corto plazo:			
Inversiones financieras a corto plazo (Nota 9.2)	2.820	-	-
Deudas a largo plazo:			
Deudas con empresas del Grupo y asociadas a largo plazo	(54.455)	-	-
Deudas a corto plazo:			
Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo	(138.155)	(1.086)	-
Acreedores comerciales:			
Proveedores	-	-	(132)
Proveedores, empresas del Grupo y asociadas (Nota 17)	(10.252)	-	-

La Sociedad mantiene totalmente provisionados saldos a cobrar a empresas vinculadas a anteriores Administradores de la Sociedad por importe de 236 millones de euros, aproximadamente, al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 (véase Nota 9.3).

El epígrafe de "Deudas con empresas del Grupo y asociadas a largo plazo" recoge la financiación concedida por parte de Deoleo Preferentes S.A. (Sociedad Unipersonal) por importe de 46.722 miles de euros. Durante el presente ejercicio se ha procedido a reclasificar 13.001 miles de euros que previamente se encontraban registrados en el epígrafe "Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo" al presente epígrafe al estimarse que el pago a dicha Sociedad, enteramente controlada por Deoleo, S.A., se producirá en un plazo superior a doce meses.

Con fecha 20 de diciembre de 2006 la sociedad dependiente Deoleo Preferentes S.A. (Sociedad Unipersonal) 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. (Sociedad Unipersonal) 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.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2017 la Sociedad mantenía diversos préstamos con sus sociedades dependientes Deoleo USA, Inc. y Deoleo Canada, Ltd., que se encontraban registrados en la partida "Deudas con empresas del Grupo y asociadas a largo plazo" y que han sido amortizados a lo largo del ejercicio 2018.

Las Deudas con empresas del Grupo a corto plazo incluyen adicionalmente los barridos efectuados de las cuentas corrientes del Grupo Deoleo, ya que la tesorería se encuentra centralizada en la Sociedad. Estos saldos devengan intereses a tipos de mercado.

Los saldos vivos al 31 de diciembre de 2018 y 2017 por los préstamos recibidos, factoring, derivados y otros pasivos remunerados con Accionistas son los siguientes:

	Miles de Euros	
	2018	**2017**
CaixaBank, S.A.	4.000	-
Total préstamos y otros pasivos remunerados	**4.000**	**-**

20.2 Transacciones de la Sociedad con partes vinculadas

Las principales transacciones realizadas con partes vinculadas durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2018 y 2017 han sido las siguientes:

Ejercicio 2018

	Miles de Euros				
	Sociedades del Grupo y Asociadas	Accionistas	Adminis-tradores	Personal Clave de la Dirección de la Empresa	Total
Ingresos:					
Ventas netas	212.001	-	-	-	212.001
Dividendos	71.896	-	-	-	71.896
Ingresos por intereses financieros	3.559	-	-	-	3.559
	287.456	**-**	**-**	**-**	**287.456**
Gastos:					
Aprovisionamientos	80.907	6.932	-	-	87.839
Otros gastos de explotación	702	179	372	-	1.253
Gastos de personal	-	-	515	1.676	2.191
Gastos financieros	6.184	175	-	-	6.359
	87.793	**7.286**	**887**	**1.676**	**97.642**
Garantías recibidas	**200.274**	**-**	**-**	**-**	**200.274**

Dentro de las garantías recibidas por sociedades del Grupo y asociadas, se incluye aquella prestada por la filial Carapelli Firenze, S.p.A., como garante de la financiación del préstamo suscrito con fecha 13 de junio de 2014 por Deoleo, S.A. y Deoleo USA Inc como prestatarios (véase Nota 16.1).

Ejercicio 2017

	Miles de Euros				
	Sociedades del Grupo y Asociadas	Accionistas	Adminis-tradores	Personal Clave de la Dirección de la Empresa	Total
Ingresos:					
Ventas netas	247.664	-	-	-	247.664
Ingresos por intereses financieros	4.164	-	-	-	4.164
	251.828	**-**	**-**	**-**	**252.016**
Gastos:					
Aprovisionamientos	106.269	17.978	-	-	124.247
Otros gastos de explotación	1.474	125	503	-	2.102
Gastos de personal	-	-	690	3.663	4.353
Gastos financieros	7.308	163	-	-	7.471
	115.051	**18.266**	**1.193**	**3.663**	**138.173**
Garantías recibidas	**278.213**	**25**	**-**	**-**	**278.238**

20.3 Información relativa a Administradores y personal de Alta Dirección de la Sociedad

Las remuneraciones al personal de la Alta Dirección han ascendido a 1.676 miles de euros, aproximadamente, en 2018 (3.663 miles de euros en 2017).

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

	Miles de Euros	
	2018	**2017**
Sueldos	500	635
Dietas	372	503
Otros	15	55
	887	**1.193**

Al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad ha satisfecho 19 miles de euros en concepto de primas de seguro de responsabilidad civil de la Dirección y los Administradores (20 miles de euros en 2017).

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 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, ni en el ejercicio 2018 ni en el 2017, los Administradores de la Sociedad 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 2018 distintos de los reflejados en la Nota 20.1. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 todos los miembros del Consejo de Administración eran hombres.

20.4 Información en relación con situaciones de conflicto de interés por parte de los Administradores

De conformidad con lo establecido en el artículo 229 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, al cierre del ejercicio 2018 los miembros del Consejo de Administración de Deoleo S.A. han manifestado no estar incursos en situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que ellos o personas vinculadas a ellos, según se define en dicha ley, pudieran tener con el interés de la Sociedad, salvo los indicados a continuación:

- D. Javier de Jaime Guijarro, en el marco del Plan de incentivos a largo plazo vinculado al incremento de valor de las acciones de DEOLEO dirigido a los miembros del equipo directivo de la Sociedad, se abstuvo respecto de la distribución de derechos, por lo que respecta a D. Miguel de Jaime Guijarro, por encontrarse incurso en una situación de conflicto de interés.

21. Ingresos y gastos

21.1 Ventas

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

	Miles de Euros	
	2018	**2017**
Por categoría de actividad:		
Aceite	432.121	515.802
Diversificación y otros	10.737	11.124
	442.858	**526.926**
Por mercados geográficos:		
Mercado interior	164.907	184.412
Unión Europea	82.449	125.996
Países OCDE	123.477	147.424
Resto del mundo	72.025	69.094
	442.858	**526.926**

En el ejercicio 2018 y 2017 no se han realizado ventas significativas en moneda extranjera.

21.2 Aprovisionamientos

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

	Miles de Euros	
	2018	**2017**
Consumo de mercaderías:		
Compras	92.048	115.106
Variación de existencias	157	(414)
	92.205	114.692
Consumo de materias primas y otros aprovisionamientos:		
Compras nacionales	230.182	344.305
Compras de importación	36.490	25.672
Variación de existencias	5.074	(5.361)
	271.746	364.616
Trabajos realizados por otras empresas	6.033	5.793
	369.984	**485.101**

21.3 Gastos de personal

Su detalle al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2018	**2017**
Sueldos y salarios	14.787	14.883
Indemnizaciones	726	5.483
Seguridad social	3.378	3.478
Otros gastos sociales	1.105	762
	19.996	**24.606**

El número medio de empleados durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018 y 2017, distribuido por categorías profesionales y sexos, ha sido el siguiente:

	Número de Personas					
	2018			**2017**		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Directores	21	8	29	21	7	28
Jefes administrativos	24	26	50	25	21	46
Oficiales	36	14	50	38	15	53
Comerciales	17	5	22	21	5	26
Administrativos	31	58	89	28	57	85
Personal de fábrica	45	11	56	44	13	57
	174	**122**	**296**	**177**	**118**	**295**

Al término de los ejercicios 2018 y 2017 la distribución por sexos es la siguiente:

	Número de Personas					
	2018			**2017**		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Directores	20	9	29	19	8	27
Jefes administrativos	25	25	50	24	22	46
Oficiales	36	18	54	33	13	46
Comerciales	19	6	25	19	3	22
Administrativos	34	62	96	27	60	87
Personal de fábrica	38	7	45	37	8	45
	172	**127**	**299**	**159**	**114**	**273**

El número medio de personas empleadas por la Sociedad durante los ejercicios 2018 y 2017, con discapacidad mayor o igual del 33%, desglosado por categorías, es el siguiente:

	Número de Personas	
	2018	**2017**
Jefes administrativos	1	1
Oficiales administrativos y personal de fábrica	2	2
	3	**3**

21.4 Otros gastos de explotación

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

	Miles de Euros	
	2018	**2017**
Dotación de pérdidas de deterioro de valor:		
En clientes (Nota 9.3)	39	20
Reversión de pérdidas de deterioro de valor:		
En clientes (Nota 9.3)	(35)	(34)
Arrendamientos y cánones (Nota 4.6)	1.468	1.341
Reparaciones y conservación	3.023	3.236
Servicios profesionales independientes	2.898	5.476
Transportes de ventas	10.378	10.628
Primas de seguros	536	525
Servicios bancarios y similares	158	128
Publicidad directa y otros conceptos	7.055	5.019
Suministros	1.161	1.459
Otros servicios	4.044	4.346
Tributos	393	644
Provisiones para otras responsabilidades (Nota 15.1)	1.000	-
	32.118	**32.788**

21.5 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	
	2018	**2017**
Resultado por liquidación de participaciones a largo plazo en empresas del Grupo	-	1.192
Deterioro/(Reversión) neto en inversiones en patrimonio en empresas del Grupo y asociadas (Nota 9.1)	160.107	(6.541)
Deterioro en créditos a empresas del Grupo y asociadas (Nota 9.2)	2.896	271
Provisión para otras responsabilidades	-	3.921
Otros deterioros/(reversiones) y resultados de instrumentos financieros	(1.066)	165
Total Pérdidas/(Ganancias)	**161.937**	**(992)**

21.6 Gastos financieros - Por deudas con terceros

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

	Miles de Euros	
	2018	**2017**
Intereses devengados	26.797	26.493
Gastos de formalización – préstamo	3.319	3.142
Otros gastos financieros	1.206	849
	31.322	**30.484**

22. Honorarios de auditoría

Durante el ejercicio 2018 y 2017, los importes por honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios prestados por el auditor de la Sociedad, Deloitte, S.L., o por una empresa vinculada al auditor por control, propiedad común o gestión han sido los siguientes:

	Miles de Euros	
	Honorarios por Servicios Cargados por el Auditor de Cuentas y por Empresas Vinculadas	
	2018	**2017**
Por servicios de auditoría	319	319
Otros servicios de verificación	3	3
Total auditoría y servicios relacionados	**322**	**322**
Otros servicios	-	12
Total otros servicios	**-**	**12**
Total servicios profesionales	**322**	**334**

23. Compromisos adquiridos y garantías comprometidas con terceros

Al 31 de diciembre de 2018, 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 18.500 miles de euros (17.019 miles de euros en 2017), y por los que no se estima contingencia o pérdida alguna.

24. Acontecimientos posteriores al cierre

El Consejo de Administración de la Sociedad celebrado el 31 de enero de 2019 designó Consejero, con el carácter de dominical, mediante el procedimiento de cooptación, a D. Miguel Ibarrola López.

Asimismo, el Consejo de Administración de la Sociedad celebrado el 27 de febrero de 2019 ha acordado el cese de D. Pierluigi Tosato como Presidente y Consejero Delegado y la designación, en su sustitución, de D. Miguel Ibarrola López como nuevo Presidente y Consejero Delegado.

El Sr. Tosato continuará como miembro del Consejo de Administración de la Sociedad, en la categoría de otro externo.

Con fecha 25 de marzo de 2019, D. Miguel Ibarrola López presentó su dimisión como Presidente, Consejero Delegado y miembro del Consejo de Administración de la Sociedad, por razones de salud.

En tanto que se produzca la designación de un nuevo Presidente del Consejo de Administración, el Vicepresidente del Consejo, D. Manuel Atencia Robledo, desarrollará las funciones propias de la presidencia en las reuniones del Consejo de Administración.

A fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido otros hechos significativos que no hayan sido desglosados en las notas de la memoria.

Anexo I

Detalle de sociedades del Grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2018 y 2017

(este Anexo forma parte integrante de la Nota 9 de la memoria de cuentas anuales junto con la cual debe ser leído)

Ejercicio 2018

Sociedad	Domicilio	Actividad Principal	% de Participación en el Capital Social		Auditor	Miles de Euros		
			Directo	Indirecto		Coste	(Deterioro) / Reversión del Ejercicio	Deterioro Acumulado
Empresas del Grupo:								
Carapelli Firenze, S.p.A.	Milán (Italia)	Producción y comercialización de aceite	100,00	-	Deloitte (Italia)	654.403	(161.224)	(347.015)
Deoleo Comercial México, S.A. de C.V.	México	Producción y comercialización de aceite	100,00	-	Deloitte (México)	1	-	-
Deoleo USA, Inc.	EEUU	Comercialización de productos alimenticios	100,00	-	Deloitte (USA)	4.969	-	-
Deoleo Canada, Ltd.	Canadá	Comercialización de productos alimenticios	100,00	-	-	13.973	-	-
Deoleo Preferentes, S.A.U.	Madrid	Emisión de acciones preferentes	100,00	-	Deloitte, S.L.	61		(61)
Deoleo Deutschland GmbH	Alemania	Comercialización de productos alimenticios	100,00	-	Deloitte (Alemania)	3.142	-	-
Deoleo, B.V.	Países Bajos	Comercialización de productos alimenticios	100,00	-	-	3.900	-	-
Deoleo Belgium, B.V. (2)	Bélgica	Comercialización de productos alimenticios	99,00	1,00	Deloitte (Bélgica)	2.203	-	-
Deoleo Colombia, SAS	Colombia	Comercialización de productos alimenticios	100,00	-	Cañón & Cañón	170	-	-
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	-	Deloitte (India)	4.106	-	-
Deoleo Industrial México, S.A. de C.V	México	Producción de productos alimenticios / Inactiva	100,00	-	Deloitte (México)	79.545	819	(66.797)
Deoleo Antilles Guyane, S.A.	Guyana Francesa	Producción y comercialización de arroz / Inactiva	100,00	-	-	8	-	(8)
Compagnie Rizicole de L'Ouest Guyanais, S.A.	Guyana Francesa	Producción y comercialización de arroz / Inactiva	99,98	-	-	11.587	-	(11.587)
Cama, S.A.	Guyana Francesa	Producción y comercialización de arroz / Inactiva	100,00	-	-	4	-	(4)
Cimariz, S.A. (1)	Guyana Francesa	Producción y comercialización de arroz / Inactiva	72,41	20,98	-	4	-	(4)
Carbonell do Brasil, S.A.	Sao Paulo (Brasil)	Comercialización de productos alimenticios / Inactiva	100,00	-	-	49	-	(49)
Salgado USA, Inc.	EEUU	Comercialización de productos alimenticios / Inactiva	100,00	-	-	1.224	(31)	(1.224)
Cetro Aceitunas, S.A.	Pilas (Sevilla)	Producción y distribución de productos alimenticios / Inactiva	100,00	-	-	5.891	-	(5.891)
Aceica Refinería, S.L.	Las Palmas de Gran Canaria	Comercialización de productos alimenticios / Inactiva	100,00	-	-	9.006	315	(384)
Cogeneración de Andújar, S.A.	Andújar (Jaén)	Cogeneración de electricidad / Inactiva	100,00	-	-	3.107	-	(3.107)
Aceites Ibéricos, Acisa, S.A.	Alcolea	Producción de productos alimenticios / Inactiva	100,00	-	-	4.700	-	-
Cambium Rice Investments, S.L.	Rivas Vaciamadrid	Sociedad de cartera / Inactiva	100,00	-	-	11.392	-	-
Sevilla Rice Company, S.A.	Rivas Vaciamadrid	Comercialización de productos alimenticios / Inactiva	100,00	-	-	1.129		(1.129)
Aceites Elosúa, S.A.	Rivas Vaciamadrid	Comercialización de productos alimenticios / Inactiva	100,00	-	-	2.381	14	(2.014)
Total empresas del Grupo						**817.184**	**(160.107)**	**(439.274)**
Empresas asociadas:								
Arroz Unión, S.A.	Madrid	Inactiva	4,54	-	-	12	-	(12)
Calidalia, S.L.	Barcelona	Central de compras	21,00	-	-	200	-	-
Valdemuelas, S.L.	Madrid	Inmobiliaria / Inactiva	50,00	-	-	601	-	-
Total empresas asociadas						**813**	**-**	**(12)**
Total empresas del Grupo y asociadas						**817.997**	**(160.107)**	**(439.286)**

(1) Participación poseída a través de Cama, S.A. y Compagnie Rizicole de L´Ouest Guyanais, S.A. en un 13,94% y 7,04%, respectivamente.
(2) Participación poseída a través de Cambium Rice Investments, S.L. en un 1%.

Ejercicio 2017

Sociedad	Domicilio	Actividad Principal	% de Participación en el Capital Social		Auditor	Miles de Euros		
			Directo	Indirecto		Coste	(Deterioro) / Reversión del Ejercicio	Deterioro Acumulado
Empresas del Grupo:								
Carapelli Firenze, S.p.A.	Milán (Italia)	Producción y comercialización de aceite	100,00	-	Deloitte (Italia)	654.403	-	(185.791)
Deoleo Comercial México, S.A. de C.V.	México	Producción y comercialización de aceite	100,00	-	Deloitte (México)	1	-	-
Deoleo USA, Inc.	EEUU	Comercialización de productos alimenticios	100,00	-	Deloitte (USA)	4.969	-	-
Deoleo Canada, Ltd.	Canadá	Comercialización de productos alimenticios	100,00	-	-	13.973	-	-
Deoleo Preferentes, S.A.U.	Madrid	Emisión de acciones preferentes	100,00	-	Deloitte, S.L.	61	(61)	(61)
Deoleo Deutschland GmbH	Alemania	Comercialización de productos alimenticios	100,00	-	Deloitte (Alemania)	3.142	-	-
Deoleo, B.V.	Países Bajos	Comercialización de productos alimenticios	100,00	-	-	3.900	-	-
Deoleo Belgium, B.V. (2)	Bélgica	Comercialización de productos alimenticios	99,00	1,00	Deloitte (Bélgica)	2.203	-	-
Deoleo Colombia, SAS	Colombia	Comercialización de productos alimenticios	100,00	-	Cañón & Cañón	170	-	-
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	-	Deloitte (India)	106	-	-
Deoleo Industrial México, S.A. de C.V	México	Producción de productos alimenticios / Inactiva	100,00	-	Deloitte (México)	79.545	7.243	(67.617)
Deoleo Antilles Guyane, S.A.	Guyana Francesa	Producción y comercialización de arroz / Inactiva	100,00	-	-	8	-	(8)
Compagnie Rizicole de L'Ouest Guyanais, S.A.	Guyana Francesa	Producción y comercialización de arroz / Inactiva	99,98	-	-	11.587	-	(11.587)
Cama, S.A.	Guyana Francesa	Producción y comercialización de arroz / Inactiva	100,00	-	-	4	-	(4)
Cimariz, S.A. (1)	Guyana Francesa	Producción y comercialización de arroz / Inactiva	72,41	20,98	-	4	-	(4)
Carbonell do Brasil, S.A.	Sao Paulo (Brasil)	Comercialización de productos alimenticios / Inactiva	100,00	-	-	49	-	(49)
Salgado USA, Inc.	EEUU	Comercialización de productos alimenticios / Inactiva	100,00	-	-	1.224	-	(1.192)
Cetro Aceitunas, S.A.	Pilas (Sevilla)	Producción y distribución de productos alimenticios / Inactiva	100,00	-	-	5.891	-	(5.891)
Aceica Refinería, S.L.	Las Palmas de Gran Canaria	Comercialización de productos alimenticios / Inactiva	100,00	-	-	9.006	(701)	(701)
Cogeneración de Andújar, S.A.	Andújar (Jaén)	Cogeneración de electricidad / Inactiva	100,00	-	-	3.107	-	(3.107)
Aceites Ibéricos, Acisa, S.A.	Alcolea	Producción de productos alimenticios / Inactiva	100,00	-	-	4.700	-	-
Cambium Rice Investments, S.L.	Rivas Vaciamadrid	Sociedad de cartera / Inactiva	100,00	-	-	11.392	-	-
Sevilla Rice Company, S.A.	Rivas Vaciamadrid	Comercialización de productos alimenticios / Inactiva	100,00	-	-	1.129	(6)	(1.129)
Aceites Elosúa, S.A.	Rivas Vaciamadrid	Comercialización de productos alimenticios / Inactiva	100,00	-	-	2.381	66	(2.026)
Total empresas del Grupo						**813.184**	**6.547**	**(279.167)**
Empresas asociadas:								
Arroz Unión, S.A.	Madrid	Inactiva	4,54	-	-	12	-	(12)
Calidalia, S.L.	Barcelona	Central de compras	21,00	-	-	200	-	-
Valdemuelas, S.L.	Madrid	Inmobiliaria / Inactiva	50,00	-	-	601	-	-
Total empresas asociadas						**813**	**-**	**(12)**
Total empresas del Grupo y asociadas						**813.997**	**6.547**	**(279.179)**

(1) Participación poseída a través de Cama, S.A. y Compagnie Rizicole de L´Ouest Guyanais, S.A. en un 13,94% y 7,04%, respectivamente.
(2) Participación poseída a través de Cambium Rice Investments, S.L. en un 1%.

Deoleo, S.A.

Informe de Gestión del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2018

1. Situación de la Sociedad

Estructura organizativa

Deoleo, S.A. 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, 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, Koipe, Sasso y Hojiblanca.

La Sociedad posee su principal centro de producción en España.

El modelo estratégico de Deoleo, dirigido a generar valor y hacer sostenible la compañía, está basado en tres ejes básicos:

- Apuesta por la calidad y la orientación al consumidor.
- Mejora en las políticas de compras y de ventas, mediante el establecimiento de acuerdos comerciales, para sumar a la fórmula de compras a corto plazo las de medio y largo plazo, diversificación de compras aumentando las compras fuera de España, revisión de activos y oportunidades de venta.
- Ajuste operativo para aumentar la eficiencia y rentabilidad. Actuaciones de optimización en la compra de materiales auxiliares, suministros energéticos, ahorros por la focalización y racionalización de marcas, inversión en ventas y marketing.

El modelo de negocio de Deoleo está basando en seis pilares clave:

- El aceite de oliva como actividad principal.
- Desarrollo de mercados internacionales.
- Fuerte apuesta por el mercado en Estados Unidos.
- Crecimiento en el volumen de ventas.
- Minimización del impacto de la volatilidad en los precios de la materia prima.
- Focalización en marcas y referencias principales.

Órganos de Gobierno y comisiones delegadas

El Consejo de Administración al 31 de diciembre de 2018 estaba integrado por 12 miembros, de los cuales 9 tenían la calificación de Consejeros dominicales, 2 Consejeros independientes y 1 Consejero ejecutivo.

El Consejo de Administración ha creado y cuenta, de forma permanente, con las siguientes Comisiones del Consejo cuya composición a 31 de diciembre de 2018 era la siguiente:

- Comisión de Auditoría y Control, formada por 3 miembros, que celebra reuniones periódicas 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.

El Consejo de Administración de la Sociedad celebrado el 31 de enero de 2019 designó Consejero, con el carácter de dominical, mediante el procedimiento de cooptación, a D. Miguel Ibarrola López.

El Consejo de Administración de la Sociedad celebrado el 27 de febrero de 2019 ha acordado el cese de D. Pierluigi Tosato como Presidente y Consejero Delegado y la designación, en su sustitución, de D. Miguel Ibarrola López como nuevo Presidente y Consejero Delegado. El Sr. Tosato continuará como miembro del Consejo de Administración de la Sociedad, en la categoría de otro externo.

Con fecha 25 de marzo de 2019, D. Miguel Ibarrola López presentó su dimisión como Presidente, Consejero Delegado y miembro del Consejo de Administración de la Sociedad, por razones de salud.

En tanto que se produzca la designación de un nuevo Presidente del Consejo de Administración, el Vicepresidente del Consejo, D. Manuel Atencia Robledo, desarrollará las funciones propias de la presidencia en las reuniones del Consejo de Administración.

De este modo, el Consejo de Administración, a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, está integrado por 12 miembros, de los cuales 9 tenían la calificación de Consejeros dominicales, 2 Consejeros independientes, y 1 Consejero otro externo.

Con respecto a la composición de sus Comisiones delegadas, desde el 31 de diciembre de 2018 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales no se ha producido ningún cambio.

(*) Referencia al Informe Anual de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio 2018, publicado en la página web de CNMV (www.cnmv.es) y en la web de Deoleo (www.deoleo.com).

2. Evolución de las inversiones

Durante el ejercicio 2018 las inversiones en inmovilizado material vinculadas al negocio del aceite corresponden, principalmente, a la ampliación y modernización de las instalaciones y maquinaria de la fábrica de Alcolea (Córdoba).

3. Evolución de los negocios

El ejercicio 2018 ha venido marcado por:

- Según las estimaciones del COI de noviembre de 2018, la producción mundial de aceite de oliva prevista para la campaña 2017/18, alcanzaría los 3,3 millones de toneladas.
- Las estimaciones del COI para la campaña 2018/19 son de una reducción en la producción mundial, hasta los 3,1 millones de toneladas, por caídas en la producción en Italia, Grecia y Túnez, principalmente, que se ven compensadas por el crecimiento previsto para España.
- El consumo de aceite de oliva en el canal retail, según datos de Nielsen e IRI, continúa descendiendo, principalmente en Italia (-5,4%) y Estados Unidos (-2,1%). En España se consolida la recuperación del consumo que ha subido un 2,6% durante 2018, principalmente como consecuencia del traslado al consumidor de la reducción de los precios en la materia prima en origen.
- Los precios en origen de la materia prima han bajado considerablemente durante 2018 en todos los mercados, destacando España con bajadas en torno al 30%. Sin embargo, la menor disponibilidad de aceite de oliva virgen extra de calidad ha moderado la caída en este tipo de aceites.

La variación interanual 2018-2017 de los precios en España es la siguiente:

Materia Prima	Precios Aceite Oliva España (€/Tn)		
	Dic-18	**Dic-17**	% Var.Año
Extra Virgen	2.794	3.643	(23,3%)
Virgen	2.432	3.512	(30,7%)
Lampante	2.262	3.440	(34,3%)

Precios medios Pool Red

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

	Miles de Euros		
	2018	Var 18/17	**2017**
Ventas	442.858	(15,9%)	526.926
Resultado de explotación	14.346	148,4%	(29.634)
Resultado financiero	(126.291)	(380,8%)	(26.264)
Resultado antes de impuestos	(111.945)	(100,3%)	(55.898)
Resultado del ejercicio	(133.317)	(254,8%)	(37.579)

El resultado neto del ejercicio asciende a 133 millones de euros negativos, principalmente, por el registro de un deterioro en participaciones en empresas del Grupo, asociado a la filial Carapelli Firenze, S.p.A., por un importe neto de 161 millones de euros:

- Las ventas disminuyen un 15,9% (-84 millones de euros), por la caída del precio de venta (-8%), que está asociada a la reducción de los precios en origen de la materia prima ya comentado, y por la caída del volumen de ventas en litros (-8%). Los mercados de fuera de Europa solo han disminuido un 10% y representan el 44% de las ventas totales (196 millones de euros). El 56% de las ventas totales (247 millones de euros) se realizan a países europeos (37% a España), y han disminuido un 20%. Sin embargo, las ventas en España solo han disminuido un 11% gracias al buen comportamiento del volumen de ventas, que han aumentado un 1%.
- El margen bruto ha aumentado un 23%, debido al impacto positivo del incremento de la materia prima, y a la mejora en los costes operativos derivada de los planes de ajuste y eficiencia implementados durante el ejercicio pasado (el margen bruto se define como la diferencia entre el importe neto de la cifra de negocios y la variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación y los aprovisionamientos).
- Test de deterioro:
    - El mencionado deterioro es consecuencia del incumplimiento del presupuesto del Grupo, del que la Sociedad es su Sociedad dominante, previsto para el ejercicio 2018, en la mayoría de sus Unidades Generadoras de Efectivo (UGE), principalmente a partir del segundo semestre del ejercicio. Los principales motivos han sido los siguientes:
        - Reducción generalizada del consumo de aceite en Italia, uno de los principales mercados del Grupo, así como desplazamiento de la demanda hacia otros competidores y productos sustitutivos.
        - Pérdida de volumen, ventas y márgenes en el mercado norteamericano motivado tanto por el agresivo comportamiento de la competencia (en precios y promociones) como por el efecto negativo del tipo de cambio euro/dólar estadounidense.
        - Retraso en la implementación del nuevo modelo de distribución en el mercado de India.
        - El incremento de la inversión en publicidad, marketing y promociones comerciales, principalmente en el tercer trimestre del año, que no han tenido el impacto esperado ni en volumen de ventas ni en los márgenes brutos del Grupo.

- Derivado de estas circunstancias adversas ocurridas principalmente en el segundo semestre del ejercicio 2018, tal y como se indica en la Nota 4.5 de la Memoria, los Administradores de la Sociedad han considerado que, para la implantación de la estrategia del Grupo, centrada en la elaboración de aceites de calidad y en la percepción de la misma por los consumidores, se va a requerir un mayor horizonte temporal, así como una mayor inversión en publicidad, marketing y promociones comerciales de sus marcas.
- En este contexto, la Sociedad ha elaborado un nuevo plan de negocio acorde a las nuevas expectativas de crecimiento del Grupo y ha solicitado la asistencia de un experto independiente para que realice la valoración de cada una de las UGEs definidas para la realización del test de deterioro. Los Administradores de la Sociedad han evaluado las hipótesis y resultados del test de deterioro efectuado por dicho experto independiente, considerando que las conclusiones obtenidas en el mismo son razonables y adecuadas.
- Las consecuencias de la actualización de las hipótesis y de la elaboración del test de deterioro a nivel consolidado se han trasladado a los respectivos test de deterioro de los activos de la Sociedad, siendo sus principales efectos los siguientes:
    - Reconocimiento de pérdidas por deterioro en inversiones en el patrimonio en empresas del Grupo, asociado a la filial Carapelli Firenze, S.p.A., por un importe neto de 161 millones de euros.
    - Reconocimiento de ganancias por reversión neta de deterioro en activos no financieros, correspondiente al valor recuperable de determinadas marcas españolas que han sobrepasado sus objetivos presupuestarios y sus positivas expectativas de evolución futuras por un importe neto de 19 millones de euros.
    - Reconocimiento de pérdidas por la no recuperabilidad, siguiendo la normativa contable, de determinados activos por impuestos diferidos, por un importe de 15 millones de euros.

4. Situación financiera

Composición del Balance de Situación

A continuación se presentan las principales rúbricas del balance de situación individual de los dos últimos ejercicios:

	Millones de Euros		
	31-12-2018	Var 18/17	**31-12-2017**
Activo no corriente	631	(21,1%)	800
Activo corriente	156	13,0%	138
Patrimonio neto	27	(80,1%)	136
Pasivo no corriente	616	5,1%	586
Pasivo corriente	144	(33,3%)	216

5. Patrimonio neto

Con fecha 6 de abril de 2018, el Consejo de Administración de la Sociedad aprobó la preparación de una ampliación de capital, con derecho de suscripción preferente, de 25 millones de euros. En este sentido, el 30 de octubre de 2018 se otorgó la escritura de aumento de capital en la suma de 25.018.022,00 euros mediante la emisión de 250.180.220 acciones al precio de 0,10 euros por acción. Dicha escritura ha sido debidamente inscrita en el Registro Mercantil de Córdoba.

Al 31 de diciembre de 2018 el capital social de la Sociedad estaba representado por 1.404.858.169 acciones de 0,10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas y representadas por anotaciones en cuenta.

Con fecha 29 de marzo de 2019, con el objetivo de reestablecer el equilibrio patrimonial de la Sociedad, los Administradores de la misma han acordado proponer a sus Accionistas, para su aprobación en tiempo y forma, la realización de una reducción de capital social, mediante la disminución del valor nominal de todas y cada una de las acciones que componen el capital social de la Sociedad. Según el acuerdo adoptado por los Administradores, la reducción propuesta será de 126.437 miles de euros, lo que dejaría el valor nominal resultante por acción en 1 céntimo de euro. Está previsto que, en la Junta General de Accionistas a celebrar el 3 de junio de 2019, se apruebe esta reducción de capital, que se destinará a la compensación de los resultados negativos de ejercicios anteriores y del ejercicio 2018. Una vez llevada a cabo esta medida, Deoleo, S.A. habrá superado la situación considerada en el artículo 363 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital como causa de disolución. Asimismo, los Administradores de la Sociedad están analizando otras medidas, adicionales a la mencionada reducción de capital, con el objetivo de sanear la situación patrimonial de la Sociedad.

6. Acciones propias

Durante el ejercicio 2018 no se han realizado operaciones de compraventa de acciones propias (autocartera).

Al 31 de diciembre de 2018 la Sociedad no mantiene acciones propias en autocartera.

7. Evolución y perspectivas de la Sociedad

Tenemos una estructura industrial y de servicio interno y hacia el cliente mucho más eficiente.

Nuestra maestría en los blendings y los estándares de calidad de nuestros productos serán la palanca, junto con la notoriedad de nuestras marcas, de la vuelta a los niveles de rentabilidad esperados.

Nos estamos acercando al origen, alcanzando acuerdos con agricultores y avanzando en otros acuerdos para lograr integración en la cadena de valor y alineación de intereses.

En Deoleo apostamos por el valor, las preferencias del consumidor y el conocimiento de todos y cada uno de los mercados en los que operamos. Los premios que estamos consiguiendo son un aliciente y nos indican que vamos en el camino adecuado.

Deoleo confía en su modelo de negocio basado en la calidad de sus productos y está actuando en toda la cadena de valor para poder desarrollarlo, sabiendo que es una empresa que requiere de tiempo e inversión en marca.

En España, uno de los mercados más maduros de aceite de oliva del mundo y donde partíamos de una situación muy desfavorable, hemos revertido la tendencia, ganamos cuota y rentabilidad y nuestras marcas, están entre las 10 que han crecido en número de consumidores en España del sector de alimentación.

El deterioro registrado durante el ejercicio supone un ajuste contable que no tiene impacto sobre la situación de liquidez del Grupo, que a 31 de diciembre de 2018 ha reducido su deuda financiera neta en 5,5 millones de euros y que, tras la ampliación de capital y de su línea de financiación sindicada, cuenta con 74 millones de euros de liquidez al cierre del ejercicio

8. 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"). La sociedad considera que cumple tales leyes y que mantiene procedimientos diseñados para fomentar y garantizar su cumplimiento. La principal información medioambiental se encuentra desglosada en la Nota 19 de la memoria del ejercicio 2018.

9. Hechos posteriores al cierre del ejercicio

El Consejo de Administración de la Sociedad celebrado el 31 de enero de 2019 designó Consejero, con el carácter de dominical, mediante el procedimiento de cooptación, a D. Miguel Ibarrola López.

Asimismo, el Consejo de Administración de la Sociedad celebrado el 27 de febrero de 2019 ha acordado el cese de D. Pierluigi Tosato como Presidente y Consejero Delegado y la designación, en su sustitución, de D. Miguel Ibarrola López como nuevo Presidente y Consejero Delegado.

El Sr. Tosato continuará como miembro del Consejo de Administración de la Sociedad, en la categoría de otro externo.

Con fecha 25 de marzo de 2019, D. Miguel Ibarrola López presentó su dimisión como Presidente, Consejero Delegado y miembro del Consejo de Administración de la Sociedad, por razones de salud.

En tanto que se produzca la designación de un nuevo Presidente del Consejo de Administración, el Vicepresidente del Consejo, D. Manuel Atencia Robledo, desarrollará las funciones propias de la presidencia en las reuniones del Consejo de Administración.

A fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos significativos que no hayan sido desglosados en las notas de la memoria.

10. Principales riesgos de la Sociedad

Los potenciales riesgos más relevantes en la Sociedad son los siguientes:

1) Riesgos externos

- Riesgo de elevada competencia: el Grupo podría sufrir una disminución de su cuota de mercado, su volumen de negocios o sus márgenes como consecuencia de ventajas de sus competidores, tales como una mejor capacidad de financiación, costes más ajustados o acuerdos preferentes con terceros. Reducción de ingresos por ventas, bien por cambios de preferencias de los consumidores en relación con sus productos, bajada de la calidad de servicio o sensibilidad ante los cambios de precios, o bien por una demanda insuficiente derivada de una caída general del consumo.
- Riesgo de volatilidad de los precios y desabastecimiento de materia prima: las actividades del Grupo están influenciadas por los precios de las materias primas, dado que éstas representan un alto porcentaje del coste de los productos que comercializa (aproximadamente, el 80% de los costes operativos). Insuficiente capacidad de gestión de fluctuaciones, tanto al alza como a la baja en cortos periodos de tiempo, debido a factores diversos sobre los que el Grupo no puede ejercer control, tales como cambios climáticos y meteorológicos, patologías de los olivos, restricciones a la importación y exportación, precios de la energía y carburantes, etc. Asimismo, se podrían originar situaciones de escasez o desabastecimiento de materia prima en el mercado (aceite) a un precio razonable, con la calidad necesaria y requerida por el Grupo.
- Riesgo de competencia de las marcas blancas: disminución de su cuota de mercado, su volumen de ventas o sus márgenes, derivada de un hipotético aumento de la cuota de las marcas blancas.
- Riesgo regulatorio: las actividades y los productos del Grupo están sometidas a regulación en materia de calidad y seguridad alimentaria, seguridad y salud laboral, medioambiente y competencia, entre otras, en los distintos países en los que opera. La normativa en estas materias afecta tanto a las materias primas y materiales auxiliares empleados, como a los procesos y productos elaborados y/o comercializados por el Grupo. Un eventual incumplimiento de la normativa aplicable por parte del Grupo podría provocar la imposición de sanciones y multas en su contra, reclamaciones o litigios de los consumidores, clientes o empleados, así como derivar en responsabilidades e indemnizaciones sin perjuicio del deterioro o pérdida de imagen de sus marcas.
- Riesgo asociado a factores políticos o políticas comerciales: el Grupo está expuesto al riesgo político e inestabilidad social en todos los países en los que opera, aunque su actividad se concentre, principalmente, en tres mercados: España, Italia y Estados Unidos. Las condiciones económicas y la incertidumbre política pueden tener un impacto negativo en la demanda de sus productos en estos países, así como en la capacidad de los clientes para cumplir con sus obligaciones de pago. En

periodos de recesión, como el atravesado en España e Italia en los últimos años, la demanda de productos también tendió a disminuir, afectando de forma adversa a la operativa del Grupo. Adicionalmente, en algunos países pueden existir grupos de interés, lobbies o grupos de presión que persigan imponer medidas proteccionistas.

- Riesgo asociado a factores macroeconómicos: condiciones económicas desfavorables pueden afectar a la confianza de los consumidores y sus pautas de consumo produciendo un impacto negativo en el negocio del Grupo. El consumo de los productos del Grupo disminuye generalmente en periodos en los que la renta disponible se ve fuertemente reducida o en aquellos periodos en los que existe una incertidumbre económica. La existencia de cambios materiales adversos en la economía global o en las principales localizaciones en las que se venden nuestros productos puede reducir la confianza de los consumidores y las pautas de consumo y, por lo tanto, pueden afectar negativamente a los ingresos y a la operativa del Grupo.

- Riesgo reputacional: el Grupo está expuesto a riesgos por pérdida de imagen y reputación debido a la falta de cumplimiento de requisitos legales, cumplimiento de la regulación relativa a la protección de datos confidenciales, cuestiones de responsabilidad social, medioambientales, daños materiales o a personas, fraude por parte del personal o cualquier otro aspecto relevante para los mercados de bienes y capitales, o para el sector. Las compañías que operan en el sector alimentario venden productos para consumo humano, lo cual conlleva posibles riesgos de contaminación, adulteración, etc., que podrían dar lugar a responsabilidades derivadas de enfermedades y daños que hayan podido causar sus productos. Las posibles reclamaciones e indemnizaciones derivadas de ello, así como su difusión pública, podrían afectar negativamente a la imagen y a las marcas del Grupo, provocar reacciones de su competencia y actitudes de rechazo del cliente o consumidor, que podrían causar disminuciones en sus ventas. Las empresas dedicadas a la alimentación se encuentran expuestas a la potencial divulgación de noticias y estudios falsos o de dudoso origen, tanto en los medios de comunicación como en las redes sociales, que se han visto incrementados significativamente en los últimos años.

- Riesgo de litigios y reclamaciones existentes: litigios o reclamaciones en curso u otros futuros. El Grupo se encuentra incurso en litigios y reclamaciones que en su mayoría son consustanciales al curso habitual del negocio, siendo su resultado incierto. Estos litigios surgen fundamentalmente de las relaciones con clientes, proveedores, empleados y la Administración, así como de las actividades industriales.

- Riesgo de concentración de ingresos por actividad, área geográfica y clientes: la concentración de clientes implica que el Grupo depende de un número reducido de clientes importantes sobre los que, además, el poder de negociación (por ejemplo, en términos de precio) es reducido. Debido a la existente concentración de clientes, si alguno(s) de estos clientes dejara de serlo o disminuyera el volumen de sus pedidos, se podría producir un impacto sustancial adverso en las actividades, en los resultados y en la situación financiera del Grupo.

2) Riesgos financieros

- Riesgo de tipo de cambio: la fluctuación de los tipos de cambio puede exponer a la empresa a pérdidas económicas y contables significativas.

- Riesgo de tipos de interés: el riesgo de tipo de interés del Grupo se circunscribe, principalmente, a 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.

- Riesgo de Liquidez / Financiación: no se dispone de liquidez suficiente en el momento necesario para atender a los pagos comprometidos. En última instancia podría provocar la insolvencia y declaración de concurso. El acceso limitado al capital amenaza la capacidad de la empresa a crecer, realizar su modelo de negocio y generar rendimientos futuros.

- Riesgos derivados del nivel de endeudamiento (incumplimiento de covenants): un incumplimiento de los compromisos adquiridos con las entidades acreditantes podría dar lugar a un supuesto de amortización anticipada del paquete de financiación, pudiendo exigir el pago de los importes otorgados bajo los diferentes tramos de la financiación. Adicionalmente, dentro de los compromisos asumidos con los bancos en el contrato de financiación (covenants), se acordaron determinadas limitaciones al pago de dividendos.

- Riesgo de rentabilidad: el Grupo ha incurrido en pérdidas significativas en tres últimos los ejercicios que podrían poner en riesgo la consecución de sus objetivos por (i) pérdidas por deterioro, en relación con determinados activos intangibles, fondos de comercio, inmovilizado material e

inversiones inmobiliarias; (ii) reconocimiento de determinadas pérdidas fiscales que ha afectado a las sociedades españolas del Grupo; (iii) gastos, de carácter extraordinario, registrados como consecuencia del proceso de redefinición de los negocios impulsado por la nueva dirección; y (iv) gastos, de carácter extraordinario también, registrados como consecuencia de la crisis de calidad ocurrida en 2015 y 2016.

3) Riesgos asociados a la información

- Riesgo fiscal y aduanero: riesgos específicos en relación con potenciales reclamaciones o procedimientos en materia fiscal y aduanera, así como con potenciales cambios en la legislación tributaria y aduanera. El Grupo puede estar sujeto a potenciales inspecciones en materia fiscal y tributaria, así como quedar obligado a la devolución de liquidaciones realizadas en cumplimiento de las obligaciones tributarias, de las que podrían derivarse decisiones o resoluciones desfavorables para los intereses del Grupo, pudiendo requerir el pago de multas, sanciones o penalizaciones.
- Riesgo relativo a la información contable y de gestión: i) posibles defectos o errores en la información contable, de gestión y reporting, o en los criterios utilizados para su elaboración, que pueden derivar en una deficiente información operativa, contable, financiera y estratégica. Información contable y/o de gestión requerida o facilitada a inversores, organismos reguladores o supervisores que resultara imprecisa, incompleta, falsa o extemporánea; y ii) cambios en la normativa contable, en especial de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), podría afectar a las actividades, al resultado de las operaciones o a la situación financiera del Grupo.
- Riesgo de seguridad de la información: acceso no autorizado a información crítica y/o a los sistemas de información por empleados, por competidores o por otros terceros, exponiendo al Grupo a fugas de información de gestión, a pérdidas financieras, a espionaje industrial, etc.

4) Riesgos operativos

- Riesgo de pérdida de la marca Bertolli: en el remoto supuesto en el que concurriera alguna de las causas de resolución del contrato de licencia de uso perpetua, mundial y exclusiva de la marca "Bertolli", Mizkan como titular actual de la marca podría unilateralmente, y con efectos inmediatos, retirar al Grupo los derechos de uso de la marca "Bertolli".
- Riesgo derivado del inmovilizado intangible (marcas) y del fondo de comercio: el Grupo está expuesto al riesgo de un potencial deterioro de sus marcas como consecuencia de un inadecuado posicionamiento o de la incapacidad de hacer percibir a los clientes y consumidores la diferencia de sus productos con respecto a los existentes en el mercado.
- Riesgo en compras y contratación: inadecuada estrategia de compras y subcontratación de actividades a terceros a la hora de determinar el momento, cantidad y calidad de las compras; inadecuado proceso de selección y contratación de proveedores, contratación de bienes y servicios por personas no apoderadas o incumpliendo la estructura de apoderamientos del Grupo, compras con precios superiores al mercado, recepción de producto con calidad o cantidad inferior a la contratada, que supongan un mayor coste para el Grupo o se realicen sin la adecuada transparencia.
- Riesgo de falta de eficiencia industrial: una inadecuada capacidad de asignación, integración o coordinación de los recursos amenazaría el objetivo del Grupo de producir bienes o servicios a precios competitivos, es decir, a un coste igual o menor que el incurrido por sus competidores. La obsolescencia tecnológica puede ocasionar pérdidas importantes para el Grupo, así como ajustes significativos en sus resultados operativos.
- Riesgos asociados a la innovación y el lanzamiento de nuevos productos: un inadecuado procedimiento de desarrollo de productos puede amenazar su capacidad para competir y satisfacer o exceder las necesidades y requisitos de los clientes y consumidores de forma consistente en el largo plazo. El desarrollo de estos proyectos de innovación y de búsqueda de nuevos mercados requiere de inversiones económicas significativas y de campañas de marketing para conseguir el éxito de dicho lanzamiento. El Grupo no puede asegurar que dichas campañas consigan que los nuevos productos tengan éxito o que las correspondientes marcas sean reconocidas de forma satisfactoria.
- Riesgo de estrategia comercial errónea: la definición e implantación de una estrategia comercial o plan de negocios erróneos (en lo que se refiere a precios, descuentos, canales y mercados, y marketing y publicidad), una inadecuada comunicación de la estrategia o de sus planes de negocio, o la falta de recursos para su correcta puesta en marcha.
- Riesgo en la gestión de stocks: el negocio del Grupo puede verse perjudicado por el mantenimiento de niveles de stock inadecuados. Si el Grupo no realiza una estimación ajustada del

nivel de demanda y del nivel de stock necesario en cada momento para atenderla, puede verse obligado a ofrecer rebajas o descuentos en los productos o incluso a la retirada de determinados productos ante supuestos de exceso de stock. En cambio, si el Grupo infravalora el nivel de demanda futura para un producto particular o no repone lo suficientemente rápido la oferta de productos más demandados, puede sufrir una reducción significativa en el nivel de stock de tales productos que puede dar lugar a la insatisfacción de la demanda, el incremento en los costes de distribución y la pérdida de ingresos.

- Riesgo en la continuidad de las operaciones: i) falta de previsión y de alternativas planificadas en el caso de que se produjeran interrupciones del negocio que amenacen la capacidad de las fábricas para continuar con la producción. Interrupciones en la producción en cualquiera de las instalaciones del Grupo o cualquier retraso o suspensión significativa en la entrega de productos a través de copackers; ii) desastre natural, sabotaje o pérdida catastrófica que implican una amenaza sobre la capacidad del Grupo para continuar con el desarrollo de sus operaciones habituales, comprar los productos esenciales o recuperar sus costes operativos; y iii) interrupción o imposibilidad de tener acceso a la información relevante de los sistemas informáticos cuando es necesaria, representando una amenaza en la gestión de las operaciones y procesos."
- Riesgo de fraude: i) actividades fraudulentas realizadas por administradores, directivos, empleados, clientes, proveedores, agentes, brokers o terceras personas para obtener una ganancia personal y que exponen al Grupo a pérdidas; ii) presión y énfasis excesivo sobre la información contable como parámetro básico de gestión del Grupo, que puede motivar la manipulación de resultados para que se consigan los objetivos financieros a toda costa; iii) incumplimiento de la normativa alimentaria y/o de los parámetros de calidad establecidos internamente por el Grupo con respecto a la comercialización de producto en cuyo etiquetado se alega una calidad o una identidad superior a la real.

5) Riesgos asociados a la gestión de personas

- Riesgo de gestión de personas: i) el personal clave responsable de los procesos de negocio carece o no ejercita sus habilidades directivas para influir, delegar, gestionar y motivar a los empleados, por lo que no se consigue entusiasmo hacia el logro de metas y objetivos. La pérdida, por cualquier motivo, de personal clave no puede ser determinada de antemano, siempre que no sea sustituido adecuadamente; ii) escasez de personal con las competencias y experiencia necesarias para desarrollar los objetivos del negocio; falta de interés y/o desarrollo de la organización por la gestión del talento; iii) inexistencia de objetivos, procesos o situaciones que permitan trasferir los conocimientos, habilidades y experiencia de una persona o a otras personas dentro de la organización; iv) la estructura organizativa es inadecuada para llevar a cabo la misión y las estrategias del Grupo a largo plazo, no sea la más eficiente y de que los empleados no estén correctamente dirigidos, no sean capaces de reaccionar adecuadamente ante determinados problemas o excedan los límites de su autoridad, porque no existan claras directrices a seguir o no las conozcan; y v) políticas, actitudes, cultura o canales de comunicación inexistentes y/o ineficaces pueden producir descoordinación entre funciones, indefinición de responsabilidades interdepartamentales, falta de información y retrasos en la toma de decisiones cuando se ven afectados varios departamentos.
- Riesgo de huelgas o conflictos laborales: eventuales huelgas o conflictos laborales futuros. El Grupo está expuesto a que su estructura organizativa y de recursos humanos no sea capaz de abarcar de forma flexible y eficiente, en términos de costes, los cambios en las necesidades operacionales, estrategia de negocio o crecimiento.

La Política de Control y Gestión de Riesgos, de aplicación para Deoleo, S.A. y todas las filiales, se desarrolla y complementa a través de políticas o normativas internas específicas en relación con determinadas unidades o áreas de Deoleo. Requiere la implicación de todo el personal del Grupo, teniendo su punto de partida en el ambiente de control de la Organización.

Así, para mitigar el impacto de los distintos tipos de riesgos identificados, en caso de que llegaran a materializarse, para los riesgos más relevantes de tipo externo, financiero y operativo, se establecen las siguientes directrices particulares o medidas previstas:

1) En la gestión de los riesgos externos requiere incidir en los condicionantes del entorno en el que actúa el Grupo y, principalmente, aquellos específicos de su sector. Estos escenarios se pueden anticipar manejando una información fiable contando con fuentes de información actualizadas que nos permiten analizar la situación de los países en los que tenemos intereses comerciales. En este sentido, lo más destacado sería:

- En cuanto al riesgo de suministro y fluctuación de los precios de las materias primas, en el curso del año 2018, por dificultades de enlace con la cosecha 2017/18 en España, las disponibilidades de determinadas calidades de materias primas (aceite de oliva) disminuyeron. Para mitigar este riesgo se han desarrollado actuaciones como la adecuación de las fuentes de suministro que diversifican tanto el pool de proveedores como los países de origen de compra de la materia prima, permitiendo tener cubiertas las necesidades al precio más competitivo posible. Otras acciones que se han llevado a cabo han sido (i) acortar la cadena de suministro buscando vías de acercamiento o contacto más directo con los productores, (ii) acuerdos a medio/largo plazo con proveedores, y (iii) reforzar los procesos de calidad.
- Uno de nuestros principales mercados, como es el norteamericano, ha sufrido un proceso de desvalorización, principalmente en los canales más rentables, por las políticas comerciales agresivas de algunos competidores, orientadas en la generación de volumen a bajos precios en detrimento de la calidad, con la consecuente pérdida de márgenes. El Grupo ha tenido que invertir en promociones y en publicidad para apoyar a nuestras marcas y revertir esta situación.

2) La gestión de riesgos financieros debe orientarse a (i) evitar variaciones no deseadas en el valor del Grupo Deoleo, no teniendo como objeto actuaciones especulativas, (ii) mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de las fuentes de financiación contratadas, de forma que se minimice la exposición al riesgo de liquidez, y (iii) permitir reducir el impacto del riesgo de tipo de interés y de cambio con coberturas, así como el riesgo de crédito con la contratación de seguros con entidades de primer nivel con alta calificación crediticia en algunas de las principales sociedades del Grupo, con un porcentaje de cobertura del 90% de los créditos asegurados, y (iv) seguir el cumplimiento de sus compromisos con los covenants financieros. En este sentido:

- Con respecto al riesgo del tipo de cambio, la Dirección Financiera del Grupo es la responsable de gestionar la posición neta en cada moneda extranjera usando contratos externos a plazo de moneda extranjera. A nivel de Grupo se realizan contratos externos de tipo de cambio como coberturas de riesgo de tipo de cambio sobre determinados activos, pasivos o transacciones futuras. 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.
- Y relativo al riesgo de liquidez, el Grupo formalizó con las entidades acreedoras un acuerdo de financiación que agrupa en un solo compromiso la mayor parte del endeudamiento del Grupo manteniendo unos niveles de liquidez razonables y dispone de financiación adicional mediante el uso de líneas de factoring, con y sin recurso, así como líneas de financiación de circulante.

3) La gestión de los riesgos operativos debe ser fundamentalmente anticipativa y proactiva, velando por el estricto cumplimiento y observancia de la legislación aplicable, orientándose también a la colaboración con los reguladores y teniendo en cuenta los escenarios posibles en un entorno cada vez más globalizado. Su gestión corresponde a cada una de las sociedades del Grupo con el apoyo de las unidades corporativas de Deoleo.

- Para los riesgos de cumplimiento normativo: las principales fuentes de regulación que afectan al negocio del Grupo son controladas a través de asesoramientos, suscripciones, publicaciones especializadas, asociaciones, etc. con el objeto de obtener la máxima información posible. Se tienen contratadas pólizas de seguros que, entre otros, cubren riesgos relacionados con la seguridad alimentaria y daños medioambientales y se mantienen sistemas de calidad con certificaciones, entre otras, en 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 se establecen unos parámetros internos de calidad más restrictivos que los definidos en la normativa aplicable.
- En cuanto a los riesgos fiscales, se externalizan de la mayoría de las funciones derivadas del cumplimiento operativo con las obligaciones tributarias en compañías de asesoría fiscal de reconocido prestigio en la mayoría de los países en los que opera.

11. Investigación y Desarrollo

La apuesta por la innovación es un pilar estratégico en el que confía Deoleo para mantener su posición de liderazgo en el mercado de los aceites envasados.

La competencia en este sector hace necesario que se siga potenciando la actividad en el área de innovación y desarrollo, con el objetivo final de diseñar nuevos productos diferenciados, en los que la componente salud aporte un valor añadido que sea apreciado por el consumidor, de manera que el consumo de estos productos pueda reportar un beneficio para su salud.

En el año 2018 el equipo de I+D ha seguido con sus líneas de trabajo desarrollando nuevos productos, apoyando el área industrial con el fin de optimizar procesos industriales, poniendo a punto nuevos métodos analíticos, y colaborando con el departamento de Marketing con el fin de buscar nuevas formas de diferenciar nuestros productos.

12. Período medio de pago a proveedores

El período medio de pago a proveedores en el ejercicio 2018 ha sido de 53 días (en el ejercicio 2017 ascendió a 55 días).

Tal y como se ha informado en la Nota 17 de las presentes cuentas anuales, derivados de los pactos con la práctica totalidad de los proveedores y acreedores de la Sociedad, el plazo máximo de pago legal considerado por la misma asciende a 60 días, por lo que el período medio de pago del ejercicio se encuentra dentro de los límites de la normativa vigente.

Según la Ley 3/2004 por la que se establecían las medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales la cual fue modificada por la Ley 11/2013 de 26 de julio que establecía desde su fecha de aplicación un plazo máximo legal de 30 días de pago a proveedores y acreedores, excepto que exista un acuerdo entre las partes con un plazo máximo de 60 días. Destacamos que la Sociedad mantiene acuerdos con la mayor parte de sus proveedores, estableciendo el período medio de pago en 60 días.

13. Otra información relevante

Detalle de Principales Datos Bursátiles	**2018**	**2017**
Precio de cierre (€)	0,0565	0,175
Máximo del período (€)	0,2040	0,295
Fecha máximo	15-ene	09-ene
Mínimo del Periodo (€)	0,0525	0,16
Fecha mínimo	31-dic	04-abr
Promedio del periodo (€)	0,1486	0,201
Volumen total de títulos (miles)	170.127	287.345
Volumen diario de títulos (miles)	667	1.127
Total efectivo negociado (millones de €)	24.361	61.676
Efectivo medio diario (miles de €)	96	242
Número de acciones (millones)	1.405	1.155
Capitalización bursátil fin del periodo (millones de €)	79	202

Política de dividendos

De acuerdo con las condiciones del préstamo suscrito en el presente ejercicio la Sociedad, salvo que obtenga la autorización de las entidades acreedoras, no podrá repartir dividendos, hasta que tenga lugar la completa amortización de la financiación.

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 2018

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de Deoleo, S.A., Manuel Pacheco Manchado, 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 2018, formuladas por el Consejo de Administración de dicha sociedad, compuestas de 72 hojas, excluida ésta y la inmediatamente siguiente, a una sola cara, y (ii) del informe anual de gobierno corporativo, igualmente formulado por el referido Consejo de Administración, compuestos de 73 hojas, a una sola cara. A tal efecto, los Consejeros firman la presente diligencia, siendo visadas todas las hojas de los documentos por el Secretario del Consejo de Administración.

En Madrid, a 29 de marzo de 2019

Fdo.: Manuel Pacheco Manchado

D. Manuel Atencia Robledo (Vicepresidente)	D. Ángel Rodríguez de Gracia, representado por D. Manuel Atencia Robledo
D. Pierluigi Tosato, representado por Theatre Directorship Services Delta, S.a.r.l (D. Pablo Costi Ruiz)	D. José López Vargas, representado por Theatre Directorship Services Beta, S.a.r.l. (D. Javier de Jaime Guijarro)
Sinpa Holding, S.A. (D. Daniel Klein), representado por Theatre Directorship Services Beta, S.a.r.l. (D. Javier de Jaime Guijarro)	D. Pedro Barato Triguero, representado por Theatre Directorship Services Delta, S.a.r.l (D. Pablo Costi Ruiz)
Theatre Directorship Services Beta, S.a.r.l. (D. Javier de Jaime Guijarro)	Theatre Directorship Services Gama, S.a.r.l (D. Santiago Ramírez Larrauri)
Theatre Directorship Services Delta, S.a.r.l (D. Pablo Costi Ruiz)	D. Fernando Valdés Bueno, representado por Theatre Directorship Services Beta, S.a.r.l. (D. Javier de Jaime Guijarro)
D. Francisco Javier López García Asenjo	D. Gianluca Bolla, representado por D. Francisco Javier López García Asenjo

---

DILIGENCIA que extiende el Secretario del Consejo de Administración en el lugar y fecha indicados para hacer constar que los consejeros Sinpa Holding, S.A. (D. Daniel Klein), D. Fernando Valdés Bueno y D. Pierluigi Tosato no firman el presente documento por encontrarse ausentes, habiendo delegado su representación en Theatre Directorship Services Beta, S.a.r.l. (D. Javier de Jaime Guijarro) los dos primeros, y Theatre Directorship Services Delta, S.a.r.l (D. Pablo Costi Ruiz), el tercero, habiendo manifestado expresamente los representados su conformidad con la documentación a que viene referida la precedente diligencia de firmas.

Asimismo, el Secretario hace constar que los consejeros D. José López Vargas, D. Gianluca Bolla, D. Ángel Rodríguez de Gracia y D. Pedro Barato Triguero no firman el presente documento por haber asistido a la reunión del Consejo mediante conexión telefónica, habiendo votado a favor de su aprobado y habiendo delegado su representación para la suscripción de la documentación a que viene referida la precedente diligencia de firmas en D. Javier de Jaime Guijarro, D. Francisco Javier López García Asenjo, D. Manuel Atencia Robledo y D. Pablo Costi Ruiz, respectivamente.

Fdo.: Manuel Pacheco Manchado

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DE LAS CUENTAS ANUALES INDIVIDUALES Y CONSOLIDADAS DE DEOLEO, S.A. CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

Los miembros del Consejo de Administración de Deoleo, S.A. declaran que, hasta donde alcanzan su conocimiento, las cuentas anuales, tanto la sociedad individual como de su grupo consolidado, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2018, 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 29 de marzo de 2019.

Fdo.: Manuel Pacheco Manchado

D. Manuel Atencia Robledo (Vicepresidente)	D. Ángel Rodríguez de Gracia, representado por D. Manuel Atencia Robledo
D. Pierluigi Tosato, representado por Theatre Directorship Services Delta, S.a.r.l (D. Pablo Costi Ruiz)	D. José López Vargas, representado por Theatre Directorship Services Beta, S.a.r.l. (D. Javier de Jaime Guijarro)
Sinpa Holding, S.A. (D. Daniel Klein), representado por Theatre Directorship Services Beta, S.a.r.l. (D. Javier de Jaime Guijarro)	D. Pedro Barato Triguero, representado por Theatre Directorship Services Delta, S.a.r.l (D. Pablo Costi Ruiz)
Theatre Directorship Services Beta, S.a.r.l. (D. Javier de Jaime Guijarro)	Theatre Directorship Services Gama, S.a.r.l (D. Santiago Ramírez Larrauri)
Theatre Directorship Services Delta, S.a.r.l (D. Pablo Costi Ruiz)	D. Fernando Valdés Bueno, representado por Theatre Directorship Services Beta, S.a.r.l. (D. Javier de Jaime Guijarro)
D. Francisco Javier López García Asenjo	D. Gianluca Bolla, representado por D. Francisco Javier López García Asenjo

DILIGENCIA que extiende el Secretario del Consejo de Administración en el lugar y fecha indicados para hacer constar que los consejeros Sinpa Holding, S.A. (D. Daniel Klein), D. Fernando Valdés Bueno y D. Pierluigi Tosato no firman el presente documento por encontrarse ausentes, habiendo delegado su representación en Theatre Directorship Services Beta, S.a.r.l. (D. Javier de Jaime Guijarro) los dos primeros, y Theatre Directorship Services Delta, S.a.r.l (D. Pablo Costi Ruiz), el tercero, habiendo manifestado expresamente los representados su conformidad con la documentación a que viene referida la precedente declaración.

Asimismo, el Secretario hace constar que los consejeros D. José López Vargas, D. Gianluca Bolla, D. Ángel Rodríguez de Gracia y D. Pedro Barato Triguero no firman el presente documento por haber asistido a la reunión del Consejo mediante conexión telefónica, habiendo votado a favor de su aprobado y habiendo delegado su representación para la suscripción de la documentación a que viene referida la precedente diligencia de firmas en D. Javier de Jaime Guijarro, D. Francisco Javier López García Asenjo, D. Manuel Atencia Robledo y D. Pablo Costi Ruiz, respectivamente.

Fdo.: Manuel Pacheco Manchado