



Intervención en la Junta General de Accionistas de Deoleo, 05/06/2017

Señoras y señores miembros del Consejo de Administración, señores accionistas. Buenos días a todos.

Quiero empezar mi intervención con un concepto que encontré en el prólogo del libro del sr. Tosato: “dice el Bushido, el código de la vida y la muerte de los samuráis, que cuando la mente de todos coincide, las energías se armonizan. Y cuando las energías están en armonía, la fuerza es única y uniforme.”

Soy Teresa de Gracia, accionista minoritaria de Deoleo. Me presento ante ustedes con la intención de conocer posturas, solicitarles respeto para los accionistas minoritarios y unir fuerzas.

El objetivo final de mi intervención es que el mercado de capitales, pierda el miedo a invertir en Deoleo.

Pretendo que se deje de especular sobre el porvenir de Deoleo, porque a partir de esta Junta se empiecen a despejar todas las dudas; y espero que una vez recuperada la confianza, la atención del mercado se centre en el negocio, que es quien debe tener la última palabra.

Para conseguir este objetivo, solicito el esfuerzo y colaboración de todos ustedes.

Ante el mercado de inversión, Deoleo no es solo el negocio del aceite de oliva; accionistas mayoritarios y minoritarios también somos Deoleo y es tanto responsabilidad del negocio como de los accionistas, convencer al mercado de que nuestra empresa es una inversión interesante.

Creemos que tan importante es dar buenos resultados de negocio, como actuar con absoluta transparencia y respeto hacia los accionistas minoritarios: el mercado necesita ver ese respeto y esa transparencia para, primero confiar en Deoleo y después elegir nuestra empresa como inversión. Deoleo debe vender aceite de oliva de la mejor calidad al mundo. Pero además, como empresa cotizada que es, debe vender su negocio al mercado de capitales.

Quiero empezar manifestando nuestra intención de voto, y exponiendo la postura de los accionistas minoritarios respecto a algunos de los puntos del orden del día de esta Junta.

- Del punto 1 al 5 incluido nos abstenemos.
- Del punto 6 al 11 incluido votamos sí.
- Al punto 12 votamos no.
- Del punto 13 al 16 incluido, nos abstenemos.

Colectivo de accionistas minoritarios de Deoleo



En resumen:

- Damos un voto de confianza al equipo directivo. Nos gusta lo que vamos conociendo del plan de negocio, esperamos que de verdad, los ajustes y reestructuraciones hayan terminado ya y confiamos en la capacidad de la ejecutiva para sacar adelante el proyecto.
- Nos abstenemos en otros puntos y aún cuestionándolos, los acatamos dándoles así un voto de confianza.
- Y votamos no, a lo que entendemos como una arbitrariedad de nuestro accionista mayoritario, con el consentimiento de todo el Consejo de Administración.

Me gustaría comentar, y fijar la atención de esta sala en tres puntos concretos del orden del día.

1. El punto 5, en el que se vota la Reducción del capital social de la empresa.

Nos ha parecido desmesurados, tanto la depreciación que se ha realizado en las marcas como la reducción de nominal que presentan y van a aprobar.

Creemos que nuestras marcas son el corazón de la empresa.

Aceite de oliva lo puede vender cualquiera; cuidando la calidad y el producto final como nosotros seguramente muchos menos, pero eso es aprendible. Lo que nos distingue, el vehículo por el que ofrecemos nuestro producto final y que no tiene nadie más, son las marcas. Y nuestras marcas son líderes mundiales, diga lo que diga su valor contable actual. ¡Son un valor diferenciador clarísimo!

Nos han explicado que la reducción de su valor contable era una tarea pendiente desde hace años y que era necesaria para ajustarlas a su realidad actual, pero lo cierto es que de los 190MM de pérdidas que nos han llevado a causa de disolución, 120 han correspondido a deterioro de marcas según el consolidado, y eso genera muchas dudas en los accionistas minoritarios. ¿Era imprescindible tanta devaluación de las marcas? ¿Podría haberse evitado entrar en causa de disolución y no haber sido necesaria, por tanto, la reducción de capital que hoy se aprueba?

Han sido ustedes tan extremadamente prudentes a la hora de marcar el nuevo nominal que no podemos perder de vista lo atractiva que debe ser ahora, para nuestro accionista mayoritario, la idea de bajar la media de su inversión o incluso ampliarla.

No obstante, confiamos en las explicaciones que nos han transmitido, y estamos deseando comprobar que estas reducciones no son más que un ajuste contable necesario y no condicionante, en el devenir de la empresa y de nuestra inversión.

Colectivo de accionistas minoritarios de Deoleo



2. Punto 12:

Aprobar o no ese esquema de remuneración debe ser una cuestión interna de CVC y no de la empresa. Creemos que no corresponde a Deoleo ese gasto.

En este punto me gustaría preguntar al Consejo de Administración:

¿Por qué debería pagar Deoleo un bonus, en función de que venda a uno u otro precio, uno de sus accionistas?

¿En qué beneficia al negocio que CVC venda a determinado precio?

Les pido que velen por el negocio, no por los intereses de uno de sus accionistas actuales. Les pido que no tomen nunca una decisión que beneficie a un accionista en detrimento del resto, porque eso perjudica al negocio y a su credibilidad ante el mercado.

Entiéndaseme bien: no nos oponemos a premiar un esfuerzo.

Creemos, que si la empresa quiere gratificar un esfuerzo, primero necesita estar en condiciones económicas de hacerlo, y después deberá premiar en función de los resultados de negocio. Desde luego en ningún caso, pagar por los objetivos particulares de uno de sus accionistas, por muy mayoritario que sea.

La aprobación de este punto nos parece a los accionistas minoritarios, una arbitrariedad de CVC frente al resto de accionistas presentes y futuros.

3º Aprovecho a continuación el punto 15 para exponer la postura de los accionistas minoritarios respecto a las ampliaciones de capital.

Los accionistas minoritarios, y por tanto el mercado, tenemos presente que ya en el Acuerdo Marco, entre las tareas previstas por CVC con motivo de su llegada a Deoleo, había una ampliación de capital que nunca se ha llegado a abordar.

Dada la falta de transparencia de CVC a lo largo de estos años, no nos gustan las ampliaciones de capital porque visto lo visto hasta ahora y máxime este año con la reducción de nominal, nos parecen más que una necesidad real de la empresa, una oportunidad de que CVC baje la media de su inversión y amplíe su porcentaje de participación en Deoleo, no sabemos con qué intenciones.

Los accionistas minoritarios, en ningún caso vamos a permitir, sin defendernos, que Deoleo plantee una ampliación de capital sin derecho de suscripción preferente para todos sus accionistas, aun siendo conscientes de que este conflicto supondría más pérdida de tiempo para el negocio y nueva pérdida de credibilidad ante el mercado. Esperamos que el negocio sea capaz de generar todo el dinero que vaya necesitando, y que no sea necesario que ejerzan esas facultades que hoy se delegan.



No obstante, puede darse la circunstancia de que la empresa detecte una oportunidad importante, que suponga para Deoleo una mejora incuestionable primero y demostrable después, y se plantee la necesidad de una ampliación de capital en un momento dado.

En ese caso, nos parece imprescindible que antes, el negocio se haya ganado la confianza del mercado demostrando con resultados la solidez de su plan de negocio. A partir de ahí, con toda humildad les sugeriría que expliquen y convencen al mercado de la necesidad para el negocio de esa inversión. Y después, planteen esa Ampliación de Capital en igualdad de condiciones para todos sus accionistas. Porque quien no demuestra respeto a sus accionistas minoritarios, no puede pretender confianza del mercado. Y sin el beneplácito del mercado, la mejor ampliación se convierte en una losa para la cotización de cualquier empresa.

-Creemos que cualquier ampliación de capital que Deoleo decidiera plantear en un futuro, debería ser en su mejor momento de credibilidad ante el mercado, para beneficio del negocio y respetando a todos los accionistas, de forma que ganemos todos: los accionistas y el negocio.

Me gustaría hacer ahora una serie de preguntas a la señora Presidenta, al señor Consejero Delegado y a nuestro Accionista Mayoritario.

- Señora Presidenta: quiero empezar agradeciéndole su interés en la comunicación con los accionistas minoritarios; gracias, por haber considerado importante informarnos sobre la evolución de Deoleo, por escucharnos y por transmitir nuestra opinión al Consejo de Administración.

Quiero pedirle que disipe las dudas sobre la postura del negocio respecto a sus marcas:

¿Por qué han sufrido una devaluación tan enorme? ¿Era imprescindible?

¿Se revalorizarán las marcas, que ahora se devalúan? ¿Qué debemos esperar respecto al futuro de las marcas que tiene Deoleo?

Por otro lado ¿Al terminar las reestructuraciones terminarán también los gastos no recurrentes que han penalizado los resultados desde 2014?

¿Cuándo volverán a cobrar intereses los preferentistas?

El último tema por el que queremos preguntarle es el Juicio contra los hermanos Salazar. ¿Cuál es la situación actual de ese tema?



- Señor Consejero Delegado, me gustaría que nos resolviera algunas dudas:

Me gustaría que compartiera con todos nosotros, grosso modo, las líneas del plan estratégico que sigue Deoleo; ¿qué podemos esperar en un futuro, teniendo en cuenta nuestras fortalezas y debilidades?

Las fluctuaciones en el precio del aceite de oliva han condicionado de forma habitual nuestros resultados.

¿Qué problemas nos plantea en la actualidad el mercado del aceite de oliva y qué medidas está tomando Deoleo para contrarrestar esas dificultades?

Con motivo de los últimos resultados, nos han comentado ustedes que está creciendo el consumo del aceite de semillas dados los precios altos en aceite de oliva.

¿Estamos en condiciones de aprovechar esta demanda? ¿Cuál es nuestro posicionamiento y qué perspectivas nos ofrece este mercado?

Deseamos y esperamos que la presencia y permanencia, tanto suya como de la señora Presidenta, den a Deoleo la estabilidad que necesita para seguir avanzando.

- Para terminar, me gustaría dirigirme a CVC.

En primer lugar, quiero darles las gracias por elegir en su día a Deoleo como una de sus inversiones.

Sinceramente creo, que el proyecto de negocio que estamos viendo desarrollarse, y por el que estamos apostando, seguramente no hubiera sido posible sin ustedes. Por lo que corresponde a ese extremo, me alegro de que sean los accionistas mayoritarios de Deoleo.

Otra cosa son las formas con las que se han acercado a Deoleo y a los accionistas minoritarios.

Nada más llegar, lanzaron una amenaza de exclusión sobre el negocio. Como resultado, los accionistas y el negocio perdimos tiempo y dinero, y el mercado perdió la confianza en Deoleo como inversión.

Tras aquella entrada, y durante más de dos años, no les ha preocupado que la imagen de Deoleo ante el mercado, tuviera encima la espada de la exclusión... ha sido necesario que se lo indiquemos, para que ustedes reparasen en que habían dejado olvidada una amenaza sobre la cotización y la quitasen...

Ahora nos sorprenden con un objetivo para su inversión que debe pagar nuestro negocio...

Colectivo de accionistas minoritarios de Deoleo



¿Son ustedes conscientes de que están perjudicando la cotización de Deoleo desde el principio?

Actuando como lo han hecho hasta ahora ¿En qué han beneficiado ustedes a Deoleo ante el mercado de inversión?

Me gustaría que CVC tomara conciencia, de que Deoleo es una empresa cotizada.

Ustedes, sólo son propietarios de una parte. Grande, pero una parte.

El precio de su parte, igual que el precio de la mía, depende tanto de la evolución del negocio como de la confianza que el mercado tenga en nuestra empresa.

Su actitud hasta ahora, ha sido percibida por todos como desdén hacia el resto de accionistas; y eso, junto a la falta de transparencia respecto a sus intenciones, son un lastre para Deoleo ante el mercado.

Por ejemplo:

¿Cómo deberíamos interpretar, que a la vez que el negocio empieza a moverse ustedes presenten un proyecto de desinversión con objetivos gratificables en precio y tiempo? ¿Quieren desinvertir ya en Deoleo? ¿Por qué?

Nos cuentan sus objetivos de desinversión e imponen que los gastos que genere su consecución los pague Deoleo: ¿No se dan cuenta de que sus objetivos particulares deberían premiarlos ustedes?

¿Por qué pretenden lastrar con gastos improductivos, al negocio en el que deberían crear, puesto que lo respaldan y apoyan con su inversión? ¿Están seguros de que eso es rentable para sus intereses?

Les pedimos que amplíen su estrategia que empiecen a hacer algo por el bien común como forma de beneficiarse a título individual.

¿Por qué eligieron invertir en Deoleo? ¿Confían en Deoleo como inversión?

En caso hipotético de que el negocio necesitase una ampliación de capital para crecer, ¿van ustedes a permitir que se haga en igualdad de condiciones para todos los accionistas? ¿Tienen previsto, en caso de ampliación de capital, aumentar entonces su porcentaje de participación en Deoleo? ¿Con qué intención respecto a nuestro negocio?

He recogido distintas opiniones, más bien diría temores, de que esta devaluación de las marcas podría ser el primer paso, para después empezar a venderlas. Ustedes se comprometieron a no hacerlo durante 5 años, ¿piensan ustedes vender marcas pasado ese tiempo?



Como ven, son muchas las cuestiones que les planteo. Todas son dudas que surgen a partir de su forma de actuar y todas esas dudas perjudican la cotización de Deoleo. A todas deberían dar respuesta ustedes para tranquilidad del mercado y beneficio de todos.

Ahora más que nunca, sus objetivos y nuestros objetivos deberían ser el mismo: apoyar al negocio y hacer todo lo posible por limpiar y no volver a empañar su imagen ante el mercado. La atención de todos debe estar, sin miedo ni recelos, sobre nuestro negocio.

Es momento de hablar y exponer posturas. Les he expresado la nuestra, y queremos conocer la suya, por eso les pido que respondan a estas preguntas y aprovecho la ocasión para solicitarles una reunión de CVC con los accionistas minoritarios.

Creemos que ha llegado el momento de que convenzan al mercado de que no corre peligro invirtiendo junto a ustedes.

En conclusión, Señora y señores del Consejo de Administración: no buscamos que nos den las gracias por haber permanecidos fieles a la empresa, ni nos parece momento de reproches por nuestra parte. **A pesar de nuestros recelos, he venido a pedirles transparencia y respeto a los accionistas minoritarios como medio por el que despejar las dudas del mercado, como forma de limpiar la imagen de Deoleo.**

Estamos deseando empezar a ver los resultados favorables para el negocio que nos anuncian. Y esperamos verlos desde nuestro porcentaje actual en la empresa.

Me permito insistir en que Deoleo no sólo es el negocio. Deoleo es el negocio, sus accionistas mayoritarios, y sus accionistas minoritarios. Nuestros objetivos deben ser el mercado de consumo de aceite de oliva y el mercado de inversión.

Consciente de que, las palabras que no van seguidas de hechos no valen para nada, les pido hoy a todos que, a través de sus respuestas a mis preguntas, despejen las dudas que tiene el mercado y que a continuación, los hechos y los resultados del negocio, respalden sus palabras de hoy.

Los accionistas minoritarios queremos unir fuerzas.

Permítanme terminar esta intervención con la misma idea que empecé:

“Cuando la mente de todos coincide, las energías se armonizan. Y cuando las energías están en armonía, la fuerza es única y uniforme.”

Señoras y señores del Consejo de Administración: por nuestra parte, aquí estamos.

Perdón por la extensión. Muchas gracias a todos.

Colectivo de accionistas minoritarios de Deoleo