



TRIGÉSIMO SÉPTIMO COMUNICADO CON LA REUNIÓN MANTENIDA CON LOS CONSEJEROS INDEPENDIENTES 05/02/2019

El pasado 4 de febrero dos representantes del Colectivo de Minoritarios de Deoleo se reunieron con los dos Consejeros independientes del Consejo de Administración de Deoleo. Estos Consejeros son D. Gianluca Bolla, que cuenta con más de 20 años de experiencia en el sector alimentario, habiendo desarrollado la mayor parte en Barilla G.e.R. Fratelli S.p.A. donde ha ocupado diversos cargos, entre ellos el de Consejero Delegado de 2003 a 2007; y Javier López-García Asenjo, que cuenta también con una larga trayectoria profesional en la industria alimentaria, habiendo asumido cargos de responsabilidad en Campofrío, grupo Calvo y grupo Mahou-San Miguel. Esta reunión ha tenido lugar por la petición que el Colectivo de Minoritarios envió al Consejero Delegado. Se ha celebrado en las oficinas de Garrigues en el centro de Madrid, por mediación del Secretario del Consejo, D. Manuel Pacheco, socio de esta firma de asesoría legal y tributaria. ¿Por qué una reunión sólo con los Consejeros independientes? Los Consejeros independientes deben desempeñar sus funciones sin verse condicionados por la relación con el equipo gestor o con los accionistas de control de la sociedad, ya que están desvinculados tanto de la directiva como del capital de la sociedad. Su misión fundamental es defender los intereses de todos los accionistas, y en particular de los minoritarios que no tienen acceso a un puesto en el Consejo. Es necesario indicar que el Consejo de Deoleo, que cuenta con un total de 12 Consejeros más un Secretario no Consejero, tiene tan sólo 2 Consejeros independientes (Javier López-García fue nombrado el 13/06/2014 y Gianluca Bolla fue nombrado el 7/09/2016), mientras que las normas de buen gobierno recomiendan que éstos supongan entre un 30 y un 50% del total de Consejeros (entre 4 y 6 miembros en el caso de Deoleo).



Los objetivos de la reunión eran dos:

1. Manifestar una profunda preocupación por la evolución de las magnitudes de negocio desde la entrada en el ejercicio 2014 de CVC en el capital de Deoleo.
2. Clarificar algunas cuestiones relacionadas con el modelo de gobierno corporativo existente en el grupo.

Los representantes del Colectivo de Minoritarios han hecho entrega a los Consejeros independientes de un redactado de 2 páginas recogiendo algunos de los más importantes motivos de queja que recogemos en el Anexo adjunto al final de este comunicado. Esta actuación se integra en el deseo de fiscalizar la actuación de sus máximos responsables y poner de manifiesto que nos mantendremos vigilantes ante las decisiones que tomen, recurriendo si resulta necesario al supervisor de mercado (CNMV) o a otras instancias para evitar decisiones contrarias al interés social, a la ley o que perjudiquen los legítimos intereses del accionista minoritario.

En la conversación mantenida, que ha tenido una duración de unas 2 horas, los Consejeros nos han recordado que desde la incorporación de Pierluigi Tosato se han dado muchos y notorios pasos adelante en la transformación y mejora del grupo, y que toda la organización sigue trabajando con el objetivo de lograr un grupo rentable, sólido y competitivo. Debido a todos los problemas y peculiaridades que afectan al sector del aceite de oliva, este cambio llevará tiempo y exige paciencia, pero se trata de un objetivo irrenunciable. A pesar de los errores cometidos, los retrasos en la ejecución del plan, el baile de ejecutivos desde la entrada de CVC y las cuestiones pendientes de mejora, Deoleo ha logrado un más que notable avance desde la etapa de Jaime Carbó y cuenta hoy con un equipo profesional, competente y preparado que está comprometido con el proyecto. Esta realidad, unida al apoyo manifiesto del principal accionista del grupo,



permite ser optimista en cuanto a su continuidad y capacidad de éxito. En este contexto, los costes a asumir dependerán de la rapidez con la que Deoleo logre mejorar su facturación y su margen, y de la eficacia con la que se consoliden los cambios perseguidos en los principales mercados como EE.UU., Italia o India (en España la mejora del grupo está mucho más avanzada).

Del mismo modo nos han subrayado que a CVC no le hace ninguna ilusión aportar fondos adicionales al grupo, y que si se hacen ampliaciones de capital es para responder a necesidades que no pueden ser financiadas de ningún otro modo y que resultan inevitables para asegurar la continuidad y solidez del grupo. En este sentido, nos cuestionan que exista voluntad de perjudicar al pequeño accionista cuando se hace necesario hacer una ampliación.

Nos satisface afirmar que, en nuestra opinión, los objetivos de la reunión se han cumplido y que ésta ha transcurrido en perfecta sintonía, percibiendo una sincera atención y pudiendo conocer las impresiones de ambos Consejeros sobre la situación actual del grupo.

Tras esta reunión, los Consejeros trasladarán al Consejo de Administración los puntos comentados. Otro aspecto a destacar es que se abre una nueva vía de comunicación con miembros del Consejo, ya que ambos Consejeros se muestran dispuestos a trasladar a los responsables correspondientes los temas que nos preocupen sobre la marcha del grupo o cualquier petición fundamentada que deba ser elevada al Consejo. Evidentemente no se trata de una barra libre, sino de una línea de comunicación adicional a través de la cual poder canalizar nuestros ruegos, sugerencias y valoraciones.



Por último, añadir que previsiblemente podremos conocer los resultados anuales correspondientes al ejercicio 2018 de Deoleo en la última semana de febrero.

@ColectivoDeoleo

<http://www.accionistasdeoleo.com>

ANEXO: Comunicado entregado en la reunión

De: Colectivo de Minoritarios de Deoleo

A: Consejeros independientes de Deoleo

- D. Gianluca Bolla
- D. Francisco López-García Asenjo

Fecha: 4 de Febrero de 2019

Asunto Reunión del Colectivo con los Consejeros independientes de Deoleo

Apreciados Sres. Bolla y López-García Asenjo,

Por la presente les hacemos entrega de un listado de motivos de queja ante la evolución del grupo Deoleo, solicitando a los miembros del Consejo de Administración que adopten las medidas pertinentes para resolver estas cuestiones.

Igualmente queremos manifestarles que mantenemos contacto con la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) y que estamos realizando un seguimiento de las decisiones que toma Deoleo para evitar que se ataquen nuestros legítimos intereses en



calidad de accionistas minoritarios del grupo sin representación en el Consejo. En particular, queremos llamar su atención respecto a los siguientes puntos:

- Manifestamos una profunda preocupación por la marcha del negocio, y en particular por (i) el persistente retroceso de la facturación, (ii) la negativa y persistente evolución del margen operativo, y (iii) la lentitud con la que se ha abordado todo el proceso de reestructuración del grupo desde la entrada de CVC en el capital de Deoleo.
- Todos los Consejeros deben tener como propósito defender el “interés social” (interés común de los accionistas, o la maximización, de forma sostenida, del valor económico de la empresa). Sin embargo, ante la mala evolución en la facturación y los resultados desde la entrada de CVC en Deoleo, nos preguntamos si CVC atiende al propósito citado o persigue algún *interés oculto*, por cuanto esta negativa evolución le ofrece la oportunidad de incrementar su participación con nuevas ampliaciones de capital a precios cada vez menores.
- A pesar de que formalmente el Consejero Delegado, D. Pierluigi Tosato, tenga delegadas todas las facultades del Consejo de Administración (salvo las indelegables) tenemos dudas de que se le permita ejercerlas y disponga de la necesaria libertad de actuación para impulsar todos los cambios y soluciones para los problemas existentes.
 - En los contactos que el Colectivo de Minoritarios ha mantenido hasta la fecha tanto con CVC como con Deoleo, hemos percibido que CVC interviene no sólo a través del Consejo, sino también directamente sobre los directivos del grupo para condicionar u orientar su labor. Esta actuación pervierte el gobierno corporativo del grupo, perjudica directamente la labor del



Consejero Delegado y cuestiona la jerarquía del grupo, por lo que esta situación debería ser inmediatamente denunciada y corregida.

- Nos preocupan los múltiples errores cometidos por CVC. D. Pierluigi Tosato es el tercer CEO en los últimos 4 años. Durante este tiempo se han producido numerosos cambios al frente de las distintas áreas funcionales, se ha cambiado en diversas ocasiones la orientación estratégica del negocio, y finalmente se ha optado por apostar por la calidad en un sector en el que el consumidor apenas sabe reconocerla. Mientras tanto, se ha demorado innecesariamente la racionalización de la capacidad instalada. En este periodo (2014-2018) se acumulan pérdidas por importe de 397 M€. Todo ello pone de manifiesto que CVC llegó a Deoleo sin tener un plan claro, y que 4 años más tarde todavía no cuenta con un mapa de ruta contrastado.
- No compartimos que estuviera dentro del interés común de los accionistas emitir en la última ampliación de capital (octubre de 2018) acciones sin prima. En cambio, sí podía interesarle a CVC realizar la ampliación al precio mínimo posible para impulsar la dilución ante la garantía otorgada de cubrir la totalidad de la ampliación y la previsible baja demanda del mercado tras los malos resultados comunicados. Igualmente, tampoco podemos entender que se anunciara la ampliación con una antelación de 6 meses. A consecuencia de la incertidumbre, los deterioros contables y la negativa evolución de las magnitudes de negocio, la cotización bajó durante los 6 meses de espera desde el entorno de 0,18 € hasta por debajo de 0,10 €, precio nominal de las nuevas acciones (más de un 40% de caída).
- Nos preocupa que, según se pone de manifiesto en el Informe de Gobierno Corporativo, algunas filiales del grupo contraten servicios diversos con empresas controladas por CVC, ya que esto puede originar evidentes conflictos de interés.



Por todo lo anterior, nos preocupa que CVC no esté actuando con la debida eficacia y diligencia para resolver los problemas de Deoleo. Del mismo modo, nos preocupa que CVC resulte como principal beneficiada de esta deriva, por cuanto puede aprovechar cualquier oportunidad de inyección de nuevos fondos en Deoleo al disponer de ingentes recursos financieros. En consecuencia, se perjudica al accionista minoritario y se orquesta veladamente una operación de “squeeze-out”. Por todo ello, reafirmamos nuestra intención de fiscalizar las decisiones del Consejo de Administración y de Deoleo y exigir del supervisor de mercado la máxima atención ante las maniobras de CVC. Les agradecemos la reunión, su tiempo y su atención. Les informamos que esta carta será entregada a la CNMV.

Reciban un cordial saludo,

@ColectivoDeoleo

<http://www.accionistasdeoleo.com>