



**universidad
de león**

Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales

Universidad de León

Grado en Administración y Dirección de Empresas

Curso 2016 / 2017

ANÁLISIS ECONÓMICO Y FINANCIERO
ESTUDIO COMPARATIVO ENTRE
HIJOS DE SALVADOR RODRÍGUEZ Y CENTRAL LECHERA MONTESINOS

ECONOMIC AND FINANCIAL ANALYSIS – COMPARATIVE STUDY BETWEEN
HIJOS DE SALVADOR RODRÍGUEZ AND CENTRAL LECHERA
MONTESINOS

Realizado por la alumna D^a. Alicia García Losa

Tutelado por el profesor D. José Miguel Fernández Fernández

León, a 14 de Septiembre 2017

Índice de contenido

RESUMEN.....	8
ABSTRACT.....	9
INTRODUCCIÓN.....	10
OBJETIVOS.....	11
METODOLOGÍA.....	12
1. INDUSTRIAS LÁCTEAS: ANÁLISIS DEL SECTOR.....	14
1.1 ANTECEDENTES HISTÓRICOS.....	14
1.2 LA INDUSTRIA LÁCTEA ESPAÑOLA.....	15
1.2.1 Trabajadores sector lácteo.....	16
1.2.2 Número de empresas sector lácteo.....	17
1.2.3 Sector lácteo por Comunidades Autónomas.....	17
1.2.4 Comercio Exterior.....	18
1.2.5 Año 2015, un año de cambios en el sector.....	19
2. RESEÑA HISTÓRICA DE LAS EMPRESAS SEÑALADAS.....	21
2.1 HIJOS DE SALVADOR RODRIGUEZ S.A.....	21
2.1.1. De un proyecto familiar a una gran empresa.....	21
2.1.2 Situación de la empresa en el sector lácteo.....	21
2.1.3 Mercado exterior.....	22
2.2 CENTRAL QUESERA MONTESINOS.....	23
2.2.1 Situación de la empresa en el sector lácteo.....	23
2.2.2 Comienza una nueva Etapa.....	24

3. ANÁLISIS FINANCIERO.....	25
3.1 ANÁLISIS DEL BALANCE.....	25
3.1.1 Porcentajes Verticales.....	25
3.1.2 Porcentajes Horizontales.....	38
3.2 ANÁLISIS DE LAS CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS.....	42
3.2.1 Análisis Verticales.....	42
3.2.2 Análisis Horizontales.....	50
4. ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA.....	55
4.1 FONDO DE MANIOBRA.....	55
4.2 ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA MEDIANTE RATIOS.....	58
4.2.1 Análisis de la Solvencia a Corto Plazo.....	58
4.2.1.1 Ratio de Solvencia a Corto Plazo.....	60
4.2.1.2 Ratio de Liquidez o Prueba Ácida.....	62
4.2.1.3 Ratio de Tesorería.....	64
4.2.2 Análisis de la Solvencia a Largo Plazo	66
4.2.2.1 Ratio de Endeudamiento.....	66
4.2.2.2 Ratio de Garantía o Distancia de la Quiebra.....	67
4.2.2.3 Ratio de Autonomía Financiera.....	69
5. ANÁLISIS ECONÓMICO.....	71
5.1 ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD.....	71
5.1.1 Rentabilidad Económica	71
5.1.1.1 Rentabilidad de los Activos Totales (RAT).....	71
5.1.2 Rentabilidad Financiera.....	73
5.1.2.1 Rentabilidad de los Recursos Propios.....	73

CONCLUSIONES.....	76
REFERENCIAS.....	80

Índice de Gráficos

Gráfico 1.1. Producción industrial productos lácteos en España.....	17
Gráfico 1.2 Número de empleados industrias lácteas.....	17
Gráfico 1.3 Número de Empresas Sector Lácteo en España.....	18
Gráfico 1.4 Número de industrias lácteas por CC.AA.....	19
Gráfico 1.5 Balanza comercial de España productos lácteos	20
Gráfico 3.1 Comparación del Activo Corriente y Activo no Corriente C.Q.M.....	31
Gráfico 3.2 Composición del Pasivo no Corriente por Epígrafe.....	38
Gráfico 3.3 Composición del Pasivo Corriente por Epígrafe.....	38
Gráfico 3.4 Composición del Patrimonio y Pasivo por Epígrafe.....	39
Gráfico 3.5 Composición del Activo Corriente y Activo No Corriente HSR.....	41
Gráfico 3.6 Composición del P. Neto, Pasivo Corriente y Pasivo No Corriente HSR....	46
Gráfica 3.7 Gráfico Composición de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias C.Q.M.....	54
Gráfico 3.8 Evolución del Precio de la Leche en diferentes países.....	55
Gráfico 3.9 Gráfico Composición de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias HSR.....	58
Gráfico 4.1 Capital Circulante Montesinos.....	65
Gráfico 4.2 Equilibrio Financiero- Fondo de Maniobra CQM.....	65
Gráfico 4.3 Equilibrio Financiero- Fondo de Maniobra HSR.....	66
Gráfico 4.4 Capital Circulante HSR.....	67
Gráfico 4.5 Evolución Ratio de Solvencia CQM.....	71

Gráfico 4.6 Evolución Ratio Solvencia HSR.....	72
Gráfico 4.7 Evolución Ratio de Liquidez CQM.....	73
Gráfico 4.8 Evolución Ratio de Liquidez HSR.....	74
Gráfico 4.9 Evolución del Ratio de Tesorería CQM.....	74
Gráfico 4.10 Evolución del Ratio de Tesorería HSR.....	75
Gráfico 4.11 Gráfico Ratio de Endeudamiento HSR y CQM.....	77
Gráfico 4.12 Gráfico Ratio de Garantía HSR y CQM.....	78
Gráfico 4.13 Gráfico Ratio de Autonomía Financiera HSR y CQM.....	81

Índice de Tablas

Tabla 2.1 Ranking sectorial empresas lácteas en España 2016.....	20
Tabla 2.2 Ranking sectorial empresas lácteas en España 2016.....	22
Tabla 3.1 Porcentajes Verticales Activo Central Quesera Montesinos.....	25
Tabla 3.2 Porcentajes Verticales Pasivo Central Quesera Montesinos.....	28
Tabla 3.3 Porcentajes Verticales Activo HSR.....	32
Tabla 3.4 Porcentajes Verticales Patrimonio Neto y Pasivo HSR.....	34
Tabla 3.5 Porcentajes Horizontales Activo y Pasivo Central Quesera Montesinos.....	39
Tabla 3.6 Porcentajes Horizontales Activo y Pasivo Hijos de Salvador Rodríguez.....	39
Tabla 3.7 Porcentaje Verticales Cuenta de Pérdidas y Ganancias C.Q.M	41
Tabla 3.8 Porcentaje Verticales Cuenta de Pérdidas y Ganancias HSR.....	45
Tabla 3.9 Porcentaje Horizontales Cuenta de Pérdidas y Ganancias C.Q.M	48
Tabla 3.10 Porcentaje Horizontales Cuenta de Pérdidas y Ganancias HSR.....	51
Tabla 4.1 Ratios de Solvencia corto plazo Montesinos.....	57

Análisis Financiero y Económico

Tabla 4.2 Ratios de Solvencia corto plazo HSR.....	58
Tabla 4.3 Ratio de Endeudamiento HSR y CQM.....	64
Tabla 4.4 Ratio de Garantía HSR y CQM.....	66
Tabla 4.5 Ratio de Autonomía Financiera HSR y CQM.....	67
Tabla 5.1 Ratio de Margen de Beneficio, Rotación de Activos y RAT de CQM	70
Tabla 5.2 Ratio de Margen de Beneficio, Rotación de Activos y RAT de HSR.....	71
Tabla 5.3 Rentabilidad de los Recursos Propios HSR y CQM.....	73

Índice de Imágenes.

Imagen 2.1 Posicionamiento Hijos de Salvador Rodríguez en el mundo.....	22
---	----

“La interpretación de los datos financieros proporciona una perspectiva de conjunto de la situación de la compañía, valiosa por su carácter integral y por su relación con los objetivos finales de beneficio, crecimiento y supervivencia, así como una perspectiva de detalle de los puntos fuertes y débiles del área económico-financiera.”

Ángel Pérez Carballo, 1987

RESUMEN

El presente trabajo se basa en un estudio de la situación económico-financiero comparativo de las empresas HIJOS DE SALVADOR RODRÍGUEZ y CENTRAL LECHERA MONTESINOS S.L, industrias lácteas que pertenecen al mismo sector de actividad y que por lo tanto han debido hacer frente al mismo escenario económico.

Para ello, previamente se realizará una descripción del marco contextual que envuelve actualmente a las dos empresas que nos servirá para entender los resultados alcanzados. Además se incluirá una breve descripción de los datos más destacados de cada una de las empresas. Posteriormente se realizará un estudio económico- financiero comparando dichas entidades con el objetivo de dar respuesta a las preguntas propuestas como objetivos del trabajo.

PALABRAS CLAVES: Análisis económico, análisis financiero, flujos de efectivo, cuentas anuales consolidadas, ratios, solvencia, endeudamiento, rentabilidad.

ABSTRACT

This work is based on a comparative economic and financial situation study of companies children SALVADOR RODRIGUEZ and CENTRAL LECHERA MONTESINOS S.L, dairies that belong to the same sector of activity and who have therefore had to face the same economic stage.

To do so, will be previously made a description of the contextual framework that currently surrounds the two companies that will help us to understand the results achieved. It will also include a brief description of the data highlights of each of the companies. An economic study - financial comparing these entities with the aim of responding to the questions proposed as objectives of the work will subsequently be held.

KEYWORDS: Economic analysis, financial analysis, cash flows

INTRODUCCIÓN

El sector lácteo es estratégico en el ámbito agroalimentario español por su relevancia económica y su contribución al desarrollo y a la fijación de la población rural. De todos los subsectores ganaderos, el lácteo es el segundo en importancia por detrás del porcino. Toda la cadena de producción y transformación láctea genera en España más de 11.820 millones de euros al año y da empleo a cerca de 80.000 personas, además de favorecer una importante actividad económica en varios sectores, entre ellos el logístico (INLAC, Organización Interprofesional Láctea.((2015) *Informe El Sector Lácteo en España.*)

A pesar de la crisis económica, el consumo de leche y lácteos muestra una tendencia solo ligeramente descendente a lo largo de los últimos años, lo que ha situado a estas industrias como uno de los pilares fundamentales de nuestra economía durante los periodos de crisis. Además, dada la localización de estas empresas situadas principalmente en el mundo rural, han contribuido de forma decisiva a la fijación de población en zonas desfavorecidas y alejadas de los grandes núcleos urbanos.

En este trabajo se realiza un análisis económico-financiero comparativo entre dos empresas del ámbito privado, pertenecientes al mismo sector de actividad, industrias transformadoras lácteas, que han tenido que hacer frente a problemas similares como consecuencia de la crisis y de los cambios normativos.

OBJETIVOS

El objetivo principal de este trabajo es estudiar la situación económico y financiera de dos empresas pertenecientes al sector de industrias lácteas y detallar la evolución que ha experimentado durante el último lustro.

Dada la importancia del sector al que pertenecen las empresas analizadas, este estudio también tiene otros objetivos secundarios:

- ✓ Durante los últimos años, el sector de la alimentación ha tenido que atravesar un contexto de crisis económica. Sin embargo, las empresas lácteas han conseguido hacer frente a las dificultades y obtener beneficios en épocas de crisis. En este estudio se analizarán cuáles han sido las claves para lograrlo.
- ✓ Se estudiará la información contable de las industrias desde el año 2011 al 2015 con la finalidad de establecer una comparación entre ellas y definir cuál está en una posición económica -financiera más óptima.
- ✓ Además, para definir la situación patrimonial, se realizará un análisis financiero con el fin de determinar la capacidad de la entidad para general la liquidez suficiente para hacer frente al pago de las deudas contraídas a corto y largo plazo.
- ✓ Por otro lado, con el análisis económico, se obtendrá la información necesaria para conocer el detalle de la cuenta de pérdidas y ganancias así como las rentabilidades generadas por ambas empresas y su apalancamiento financiero.

METODOLOGÍA

Para la realización de este trabajo se han consultado fuentes de información secundarias de carácter cuantitativo, principalmente las cuentas anuales de las empresas y los informes de auditoría de ambas entidades. En ambos casos se han tomado datos de los cinco últimos años para poder observar la evolución de ambas empresas.

Este trabajo se ha estructurado en dos grandes bloques:

- La primera parte cuenta con un contenido descriptivo, en la que se trata la situación actual de las empresas transformadoras. También se ha incluido una pequeña reseña de la evolución de las entidades con el fin de comprender mejor el análisis que hemos realizado y las conclusiones finales.

Para elaborar esta primera parte la documentación bibliográfica ha sido fundamental y se ha realizado una exhaustiva labor de investigación para conseguir la información necesaria sobre las empresas. Esta información es la base fundamental para poder realizar este estudio con éxito y por este motivo se han consultado diversas publicaciones vinculadas con el sector, páginas web relacionadas con las industrias lácteas y otros recursos de Internet.

- En la segunda parte de esta publicación se realiza un análisis de los estados financieros de ambos grupos. Para ello se han tomado datos del último lustro ya que se ha considerado tiempo suficiente para poder llevar a cabo esta investigación (ANEXO I).

El análisis financiero consiste en analizar el balance de situación, el equilibrio patrimonial de ambas entidades, los estados de flujos de efectivo y calcular los ratios pertinentes para el análisis de la situación financiera. De esta forma podemos conocer la solvencia de la empresa para la financiación de sus inversiones (Muñoz Merchante, 2009).

Para ello hemos empleado diversas técnicas:

- *Porcentajes verticales o análisis estático*: consiste en el cálculo de los porcentajes representativos de las distintas partidas que componen los estados financieros, tomando como base de

comparación una magnitud significativa, que en el caso del balance sería el activo o el pasivo total. En cuanto a la cuenta de pérdidas y ganancias, la magnitud de referencia será la cifra de ventas netas (Muñoz Merchante, 2009).

- *Análisis horizontal o análisis dinámico*: consiste en estudiar la evolución de las diferentes partidas de los estados contables durante los distintos ejercicios analizados. Este análisis se puede expresar en forma de diferencias en valor absoluto, importe de la variación en unidades monetarias, o bien en forma de porcentajes (Muñoz Merchante, 2009).
- *Ratios o coeficientes*: muestran la relación por cociente entre dos magnitudes interrelacionadas, entre las que se produce una relación de causa-efecto.

Los datos necesarios para realizar este trabajo han sido obtenidos principalmente de la base de datos del Sistema de Análisis de Balances Ibéricos (SABI)¹ y de la información depositada en el Registro Mercantil.

En la última parte de esta publicación, se exponen las conclusiones obtenidas de este estudio y la opinión personal que podemos obtener a partir de ellas.

¹ Base de datos en línea que permite análisis detallados, estadísticos y comparativos de empresas, así como gráficos ilustrativos de los balances y cuentas de resultados.

1. INDUSTRIAS LÁCTEAS: ANÁLISIS DEL SECTOR

1.1 ANTECEDENTES HISTÓRICOS.

Los datos más antiguos sobre el consumo de leche se sitúan entre 4.000 y 3.000 años antes de Cristo. Fueron los sumerios y los babilonios los primeros pueblos en documentar su consumo de leche, muchas veces con propósitos medicinales. Hoy, unos 6.000 años después, la leche y los productos lácteos están presentes en la mayoría de los hogares españoles en multitud de formas y variedades.

El verdadero despegue de la leche como producto de consumo masivo parece situarse a finales del siglo XIX, cuando el químico francés Luís Pasteur inventó un proceso para eliminar muchas de las bacterias que vivían en los alimentos y que afectaban a su salubridad y a su conservación. Gracias a la pasteurización muchos alimentos, entre ellos la leche, mejoraron notablemente su higiene y pudieron conservarse durante más tiempo. Fue el primer paso hacia el consumo masivo de la leche, pero el definitivo llegaría años más tarde, con la esterilización, cuando se logró un alimento 100% seguro.

La leche no sólo llega a los consumidores en su forma líquida, en polvo, vaporizada o condensada, sino que da lugar a una variedad de productos que ofrecen otras opciones para disfrutar de sus nutrientes: los derivados lácteos.

Entre los derivados lácteos más consumidos en la actualidad se encuentran los quesos. Se produce por la coagulación de la leche y su posterior curación bajo diversas condiciones. Los quesos constituyen el segundo derivado lácteo más consumido en España, donde existen más de 150 variedades de quesos con más de 32 Denominaciones de Origen Protegidas (DOP) e Indicación Geográfica Protegida (IGP). Pueden ser de diversos tipos: curados, semicurados, tiernos, frescos...

En el sector quesero español se conjugan los métodos tradicionales con los producidos por industrias con la tecnología más avanzada.

Este producto contiene de forma concentrada muchos de los nutrientes de la leche y aporta proteínas (las caseínas son las proteínas mayoritarias), grasas saturadas, vitaminas liposolubles y minerales, fundamentalmente calcio.

Una porción de 50 gramos de queso proporciona la misma cantidad de calcio que un

vaso de leche o dos yogures.

1.2 LA INDUSTRIA LÁCTEA ESPAÑOLA

La industria láctea genera 8.640 millones de euros al año, lo que supone el 1,8% de la producción industrial española y el 9,2% de la del sector alimentario, y emplea a más de 32.800 personas, según los datos de la Federación de Industrias Españolas de la Alimentación y de la Bebida (FIAB)², lo que representa el 7% del empleo en el sector alimentario de nuestro país.

Históricamente, España se ha caracterizado por producir menos materia prima de la necesaria para el consumo de todo tipo de lácteos. Esta escasez de leche ha dado lugar a una industria láctea con cierta especialización hacia la producción de leche líquida de consumo, situación que está cambiando a medida que se está incrementando la producción de leche en nuestro país.

El censo de industrias lácteas ascendía en 2015 a 1.557 empresas repartidas por toda la geografía nacional, de las cuales, alrededor de 600 pueden considerarse industrias propiamente dichas³.

A partir de la leche de todas las especies procedente de las explotaciones ganaderas de nuestro país, la industria láctea española produce cada año 7,3 millones de toneladas de productos lácteos (valor medio de los últimos 6 años). Cabe destacar, que a lo largo de este periodo, la producción industrial se ha incrementado en un 14,4%, según los datos de la Organización Interprofesional de Industrias Lácteas (INLAC)⁴.

2 La Federación Española de Industrias de Alimentación y Bebidas (FIAB) se creó en 1977 para representar, a través de un único organismo y una sola voz, a la industria española de alimentación y bebidas, primer sector industrial de nuestro país.

3 Datos del Ministerio de Agricultura y Ganadería 2016.

4 INLAC es la organización interprofesional que engloba al sector lácteo en España. La misión de INLAC es representar los intereses comunes de la cadena del sector lácteo de vaca, oveja y cabra.

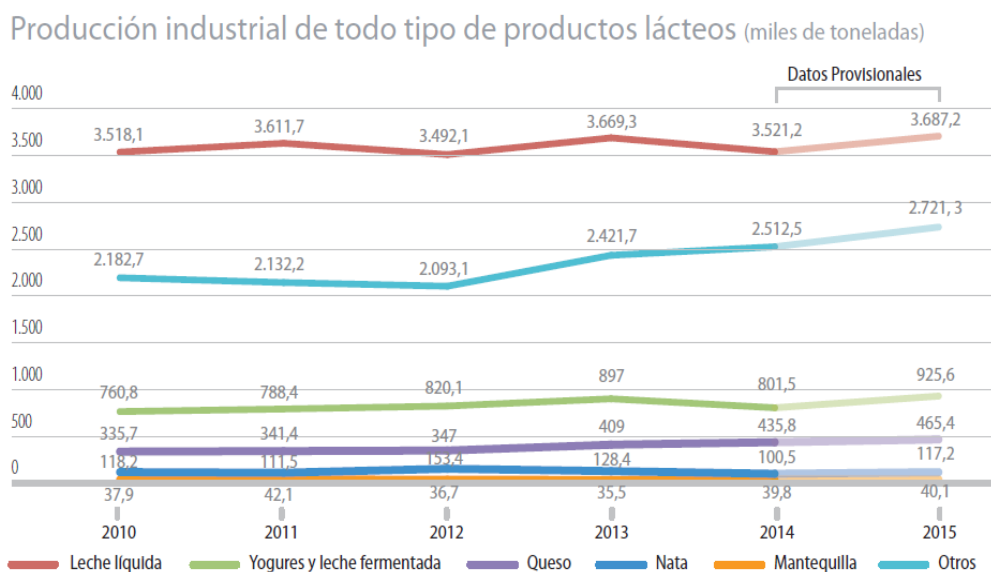


Gráfico 1.1. Producción industrial productos lácteos en España.

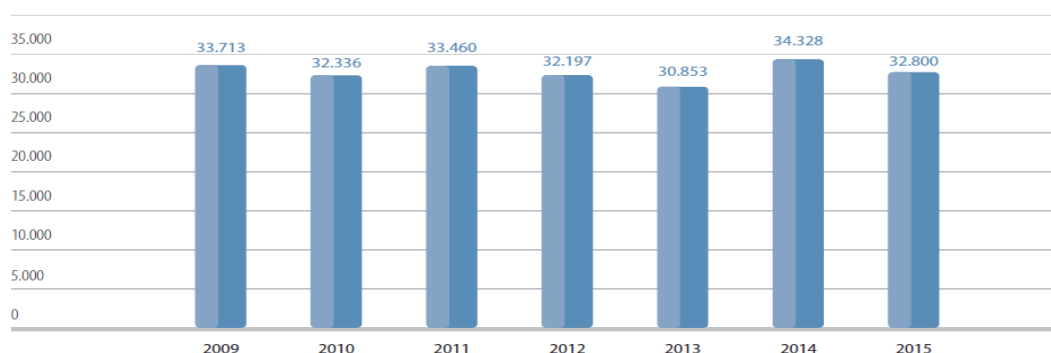
Fuente: Encuesta láctea anual de producción y destino de todas las clases de leche en España 2015.

MAGRAMA

1.2.1 Trabajadores sector lácteo.

Según FIAB, en 2015 la industria láctea empleó a 32.800 personas. El número medio de trabajadores en industrias lácteas durante el periodo de estudio de este trabajo se sitúa en 32.727 personas, por lo tanto, podemos señalar estabilidad en relación a esta variable⁵.

Gráfico 1.2 Número de empleados industrias lácteas



Fuente: FIAB. Número de empleados industria láctea.

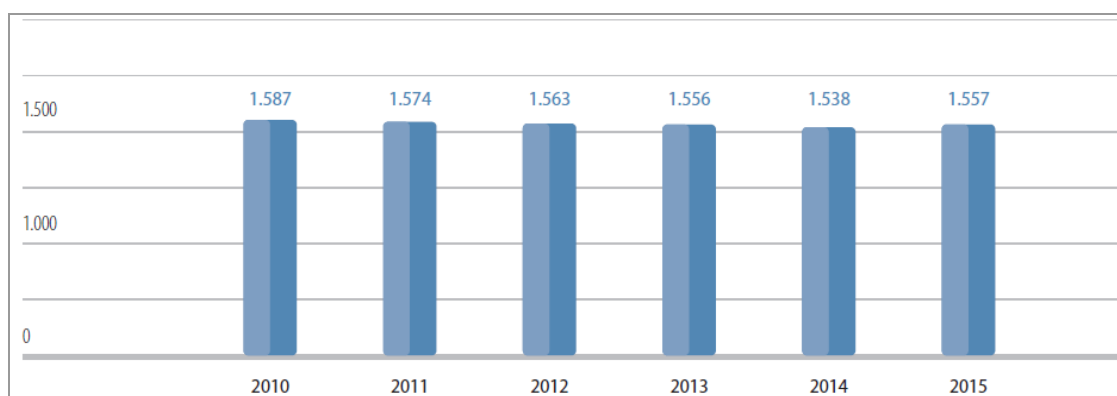
⁵ Periodo considerado 2011 al 2015 ambos inclusive.

1.2.2 Número de empresas sector lácteo.

En cuanto al número de empresas, 2015 registró 1.557 empresas con actividad, un 1,2% más que en 2014. Conviene señalar que únicamente alrededor de 70-80 empresas poseen una dimensión significativa como productoras de leche líquida o productos lácteos para consumo. De éstas, 15 industrias compran y procesan el 63% de la producción de leche en España y solo la más grande, casi el 15% del total.

Existen, no obstante, algo más de 300 primeros compradores de leche, con una media de 85-90 explotaciones proveedoras por comprador.

Gráfico 1.3 Número de Empresas Sector Lácteo en España



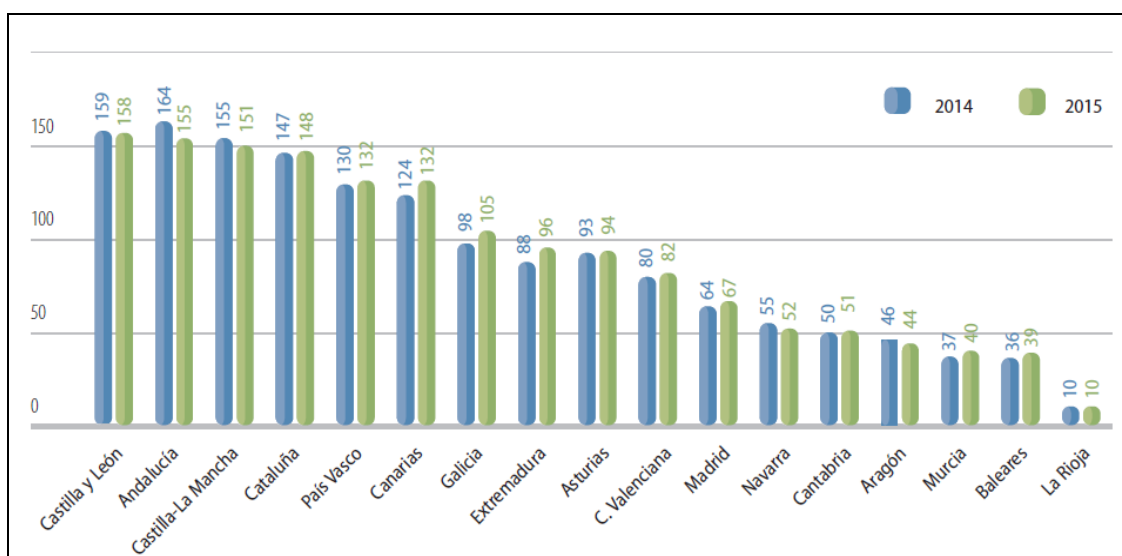
Fuente: INEM. Empresas en la industria láctea

1.2.3 Sector lácteo por Comunidades Autónomas.

Las Comunidades Autónomas con mayor número de industrias lácteas son Castilla y León, con 158 (10,2% del total), Andalucía, con 155 (10%), Castilla-La Mancha, con 151 (9,7%) y Cataluña, con 148 (9,5%). Estas cuatro comunidades suman el 39,3% del total de empresas lácteas en España.

La gráfica muestra una evolución desigual en el número de empresas entre los años 2014 y 2015. Las comunidades que más aumentaron su tejido industrial fueron Extremadura (9,1%), Islas Baleares (8,3%) y Murcia (8,1%). En cuanto a las Comunidades que redujeron el número de empresas lácteas destacan Navarra y Andalucía (con descensos del 5,5%), Aragón (4,3%) y Castilla - La Mancha (2,6%).

Gráfico 1.4 Número de industrias lácteas por CC.AA



Fuente: INE. Industrial lácteas por CC.AA

1.2.4 Comercio Exterior.

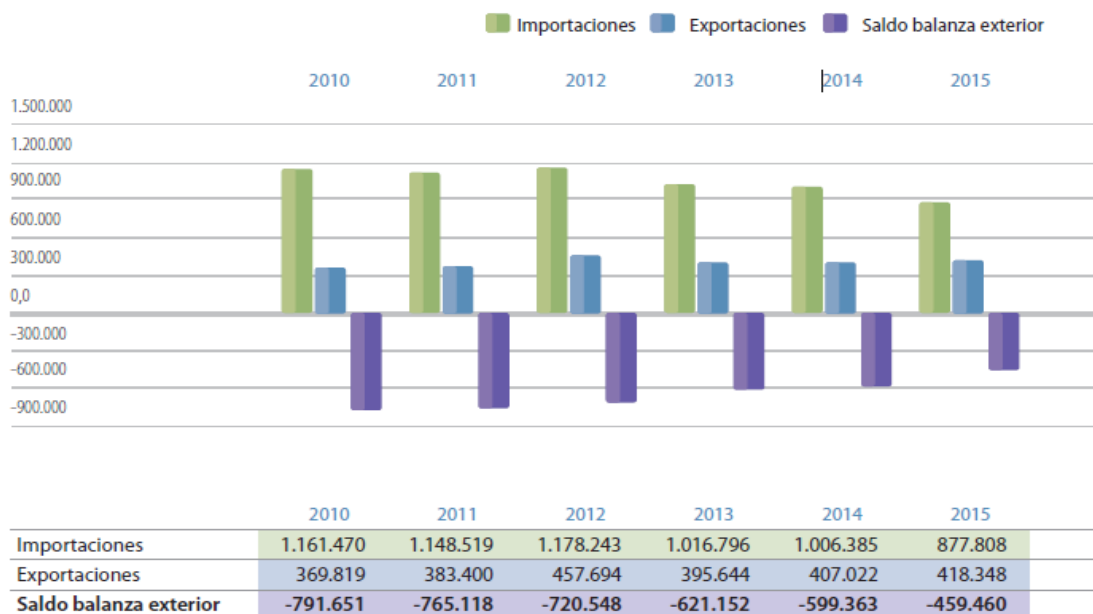
La balanza comercial española de productos lácteos ha sido tradicionalmente deficitaria, aunque desde el año 2010 se aprecia una mejora continuada. Los datos de importaciones y exportaciones publicados por la Dirección General de Adunas y que recogen las siguientes tablas, muestran que el déficit comercial se ha reducido en más de un 40% desde entonces, a medida que han ido creciendo las exportaciones y disminuyendo paulatinamente las importaciones.

En las gráficas 5.1 Balanza Comercial de España productos lácteos, se puede comprobar el inicio de una tendencia a la baja de las importaciones a partir de 2012. Esta misma tendencia se mantiene entre 2013 y 2014: años en los que se importó menos leche fresca (-1,3%), menos queso (-0,6%) y menos yogures (-7.8%).

Sin embargo, a pesar de este descenso, la balanza comercial de leche y derivados lácteos de España continua siendo deficitaria, pues España compra mucho más de lo que vende. En cuanto al valor de las importaciones, destacan los yogures y los quesos, con 920,1 millones de euros.

Gráfico 1.5 Balanza comercial de España productos lácteos

Balanza comercial de productos lácteos (toneladas)



Fuente: Dirección General de Aduanas

Por su parte, en cuanto a las exportaciones, han aumentado notablemente en los últimos años el queso y la nata. También se aprecian incrementos en el yogur y las leches fermentadas o las leches en polvo (INLAC, 2016).

1.2.5 Año 2015, un año de cambios en el sector.

El sector lácteo español ha sido un destacado protagonista en 2015, año en el que se ha enfrentado al reto de la liberalización tras la eliminación el 1 de abril del sistema de cuotas lácteas de la Unión Europea.

Un momento determinante percibido inicialmente por el propio sector como oportunidad y amenaza. Por un lado, la oportunidad que podía ofrecer un nuevo contexto en el que la única limitación al crecimiento fuese la impuesta por el propio mercado, en un sector que había estado muy regulado; y, por otro, el temor a un

desequilibrio en los volúmenes de producción que llevase a presiones a la baja en los precios de la leche.

Además entraron en escena otros factores no previstos como han sido la fuerte desaceleración de la economía china, que ha dado lugar a una menor demanda de la esperada; y el veto ruso impuesto a los productos de origen de la Unión Europea. Además, la producción de leche en la Unión crece de manera constante, puesto que se efectuaron inversiones ante perspectivas positivas del mercado global a medio plazo. En España hay que añadir, además, un descenso continuado del consumo de leche y de productos lácteos, que viene produciéndose a lo largo de los últimos años. (EFE-Agro Información Agroalimentaria, 2017).

2. RESEÑA HISTÓRICA DE LAS EMPRESAS SEÑALADAS.

2.1 HIJOS DE SALVADOR RODRIGUEZ S.A

2.1.1. De un proyecto familiar a una gran empresa

Hijos de Salvador Rodríguez S.A es una empresa familiar situada en Santa Cristina de la Polvorosa (Zamora), fundada en 1967 por tres hermanos Lorenzo, Salvador y Domingo. Años atrás, el abuelo de estos tres hermanos, Salvador Rodríguez ya había dado los primeros pasos en el mundo del queso y así se inició la andadura de esta fábrica que hoy en día elabora más de 11 millones de quesos al año.

El 19 de mayo de 1998, bajo la dirección de la tercera generación, con una inversión superior a los 6 millones de euros, se inaugura una nueva factoría de queso prensado para cubrir la demanda, tanto tecnológica como de producción, de este mercado, fuertemente competitivo y estrictamente regularizado (elpastor.com, 2017).

2.1.2 Situación de la empresa en el sector lácteo.

En la actualidad, Hijos de Salvador Rodríguez está situado en la quinta posición del Ranking del sector Fabricación de Quesos, con una facturación de mas de 75 millones de euros.

Tabla 2.1 Ranking sectorial empresas lácteas en España 2016.

Posición Sector	Evolución Posiciones	Nombre de la empresa	Facturación (€)	Provincia	
1	0 ➡	LACTALIS FORLASA SOCIEDAD LIMITADA	265.797.519	Albacete	Ver más
2	0 ➡	MANTEQUERIAS ARIAS SA	115.922.840	Madrid	Ver más
3	0 ➡	QUESERIA LAFUENTE SA	103.608.798	Cantabria	Ver más
4	0 ➡	LACTALIS VILLARROBLEDO SOCIEDAD LIMITADA	85.730.371	Albacete	Ver más
5	0 ➡	HIJOS DE SALVADOR RODRIGUEZ SA	77.874.116	Zamora	
6	0 ➡	HOCHLAND ESPAÑOLA SA	59.158.820	Barcelona	Ver más
7	0 ➡	CADI SOCIETAT COOPERATIVA CATALANA LIMITADA	42.195.346	Lérida	Ver más
8	0 ➡	LUXTOR SA	37.936.498	Madrid	Ver más

Fuente: Ranking sectorial de empresas elaborado por: <http://www.economista.es/>

Poco a poco, con una plantilla de 230 profesionales y unas instalaciones de 24.000 m² dotadas con la tecnología más moderna, se ha convertido en una de las fábricas de quesos más importantes de España, y la primera en producción de queso zamorano.

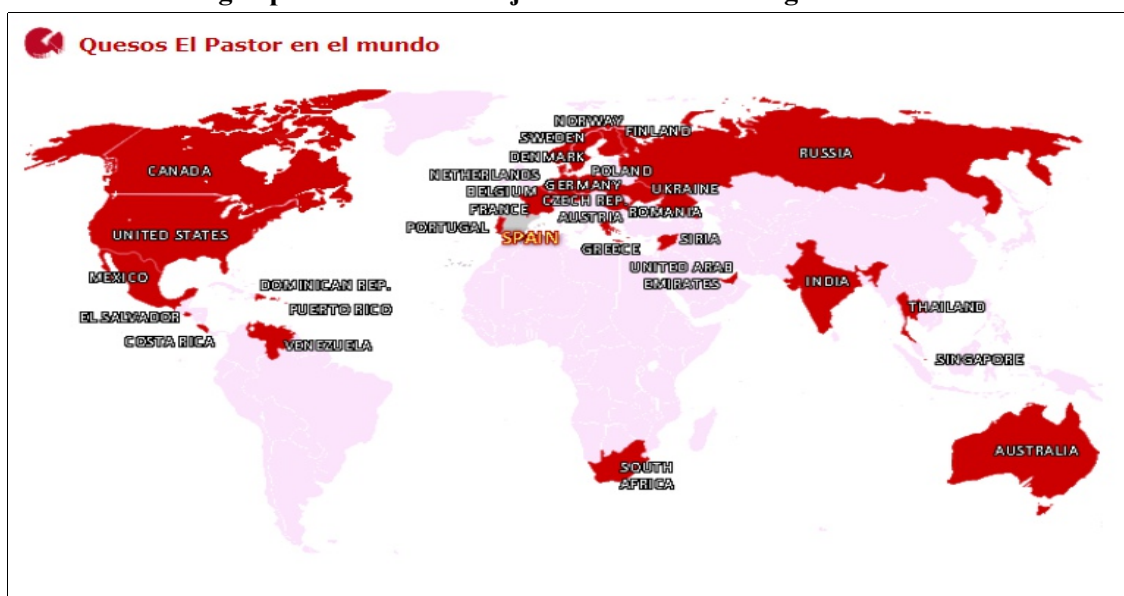
En el año 2012 se construye una nueva planta de producción, en este caso para la elaboración de rulo de queso de cabra y de oveja. Supuso una apuesta por un novedoso producto prácticamente desconocido para el consumidor nacional. En menos de dos años se elabora rulo de queso de cabra madurado y en distintos sabores: con papaya, con piña, con pimienta, etc.

Hijos de Salvador Rodríguez, S.A. (Quesos El Pastor) es el único fabricante en España que elabora rulo de queso de oveja.

2.1.3 Mercado exterior

Observando el estancamiento del mercado nacional, Quesos El Pastor apostó por la internacionalización. Esto ha ocasionado que la empresa incrementara en el año 2015 un 24% sus exportaciones. Esta tendencia alcista se ha mantenido durante los años siguientes. Esta estrategia sitúa en la actualidad a Hijos de Salvador Rodríguez, S.A. en los cinco continentes y comercializando sus productos en más de 50 países.

2.1 Imagen posicionamiento Hijos de Salvador Rodríguez en el mundo.



Fuente: elaboración propia

2.2 CENTRAL QUESERA MONTESINOS

Central Quesera Montesinos está ubicada en el mediterráneo español, concretamente en Jumilla, una ciudad histórica situada en el altiplano de la Región de Murcia a una altitud media de 600 m. Tierra árida y montañosa, de estepa y romeros, donde las ganaderías de caprino encontraron históricamente un incomparable hábitat para producir leche de calidad excepcional. Con esta materia prima se inició en 1978 una pequeña y artesana fábrica de quesos frescos tradicionales de la zona que hoy en día factura más de 70 millones de euros y está capacitada para producir más de 30.000 toneladas de productos lácteos al año.

Las instalaciones de Montesinos están estructuradas en seis plantas de producción, físicamente separadas e interconectadas para compartir espacios y servicios comunes. Cada una de ellas está equipada con modernas tecnologías de producción y dispone de su director industrial y equipos de personas especializadas para cada uno de los productos que fabrican: Quesos Frescos – Requesón – Postres – Quesos de Cabra Prensados – Quesos de Pasta Blanda y Queso fundido (Quesos Montesinos, 2017).

2.2.1 Situación de la empresa en el sector lácteo

En la actualidad, con más de 72 millones de euros de facturación, Central Quesera Montesinos ocupa el puesto 15º dentro del sector lácteo español, según el ranking que podemos observar a continuación.

Tabla 2.2 Ranking sectorial empresas lácteas en España 2016

10	0 ➡	L.N.P.L.R. GUADALAJARA, S.L.	140.022.624	Guadalajara	Ver más
11	0 ➡	KAIKU CORPORACION ALIMENTARIA SL	131.970.000	Gipuzkoa	Ver más
12	0 ➡	LECHE DE GALICIA SLU	96.573.766	Lugo	Ver más
13	0 ➡	ANDIA LACTEOS DE CANTABRIA SL	88.688.656	Cantabria	Ver más
14	0 ➡	LACTIBER LEON SL	80.008.175	León	Ver más
15	1 ⬆	CENTRAL QUESERA MONTESINOS SL	72.725.820	Murcia	Ver más
16	1 ⬆	FEIRACO LACTEOS SL	70.832.292	Coruña	Ver más
17	1 ⬆	ANDROS LA SERNA SL	67.060.133	Cantabria	Ver más
18	1 ⬆	LACTEOS DE SANTANDER SOCIEDAD ANONIMA.	61.024.002	Cantabria	Ver más
19	0 ➡	JOSE SANCHEZ PEÑATE SA	58.945.687	Palmas (las)	Ver más

Fuente: Ranking sectorial de empresas elaborado por: <http://www.eleconomista.es/>

2.2.2 Comienza una nueva Etapa

El 14 de abril del 2015 Quesería Lafuente adquirió Central Quesera Montesinos. En esta operación se garantizó la permanencia de los puestos de trabajo de empresa, así como la continuidad de todos los productores de leche, colaboradores y suministradores en general, así como la actividad de todas las líneas de producción de su fábrica de Jumilla.

Fundada en 1942, Quesería Lafuente dispone de cuatro centros productivos: dos ubicados en Heras (Cantabria), otro en Arriondas (Asturias), y un cuarto en Parma (Italia). Con la incorporación de Central Quesera Montesinos, la compañía incrementa su plantilla hasta las 460 personas.

Con esta nueva adquisición, Quesería Lafuente pretende impulsar el crecimiento de la empresa durante los próximos años, ampliar su oferta de productos y consolidar su relación de interproveedor con Mercadona (El Eco de Jumilla (2015)).

3. ANÁLISIS FINANCIERO

Numerosos autores han señalado la importancia del análisis financiero como herramienta fundamental para la toma de decisiones dentro del contexto empresarial:

- ✓ “El análisis financiero tiene como fin la investigación de los recursos financieros y su grado de adecuación a las inversiones. Permite comprobar si la financiación es correcta para mantener un desarrollo estable y en condiciones de rentabilidad adecuada por razón de su coste” (Rivero Torre, 2009: 123).
- ✓ “El análisis financiero es una herramienta fundamental para evaluar la situación económica y financiera real de una empresa, detectar problemas y dificultades, y aplicar medidas correctivas adecuadas para solventarlas” (Nava Rosillón, 2009:606).
- ✓ “El análisis financiero consiste en la transformación de los datos extraídos de la contabilidad útil, a través de la aplicación de distintas técnicas analíticas para que los usuarios puedan tomar decisiones de manera fundamentada” (Muñoz Merchante, 2009:129).

Por lo tanto, para este estudio, partiendo de las cuentas anuales consolidadas, recogidas en los Anexos, se ha llevado a cabo el análisis económico y financiero de las dos empresas, con el objetivo de conocer su situación actual y poder proyectar lo que sucederá en un futuro. Para ello, utilizaremos diversas técnicas de análisis, destacando el método de los porcentajes verticales, el método de los porcentajes horizontales y los ratios.

3.1 ANÁLISIS DEL BALANCE.

El balance refleja la situación patrimonial de la empresa en un momento determinado de tiempo.

3.1.1 Porcentajes Verticales.

- ✓ Central Quesera Montesinos

El análisis vertical trata de determinar la importancia o el peso relativo de cada elemento patrimonial con respecto al total de la masa que corresponda en un momento específico de tiempo. Para ello, sencillamente se divide dicho valor patrimonial entre el importe total de la masa de la que forman parte. (Garrido Miralles & Íñiguez Sánchez, 2010).

Tabla 3.1 Porcentajes Verticales Activo Central Quesera Montesinos

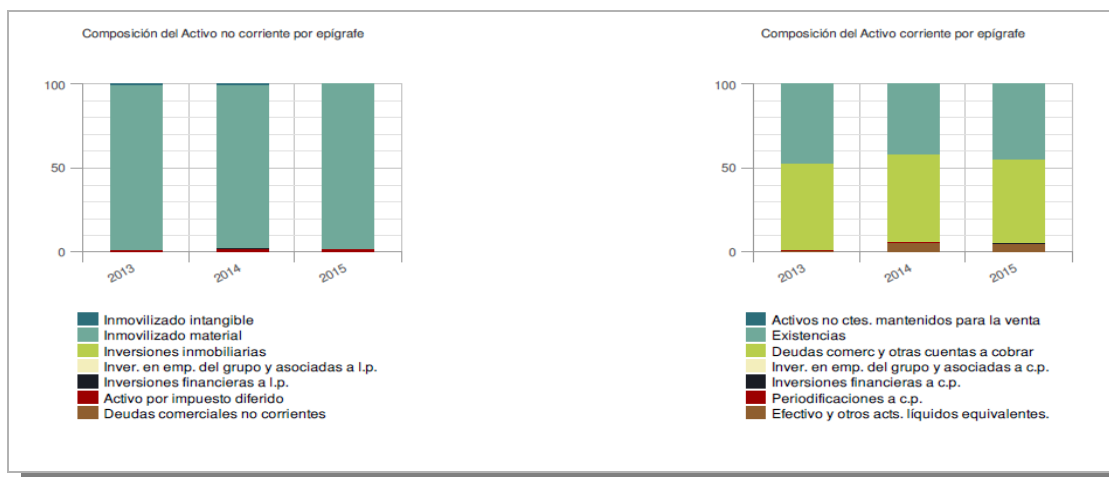
	31/12/2015	% Activo	31/12/2014	% Activo	31/12/2013	% Activo
A) ACTIVO NO CORRIENTE	17.483.818,45	49,47	18.334.404,19	60,07	18.589.622,74	62,79
I. Inmovilizado intangible	33.024,22	0,09	95.630,17	0,31	84.578,09	0,29
3. Patentes, licencias, marcas y similares	0,01	0,00	0,01	0,00	226,98	0,00
5. Aplicaciones informáticas	33.024,21	0,09	95.630,16	0,31	81.502,85	0,28
8. Otro inmovilizado intangible					2.848,26	0,01
II. Inmovilizado material	17.078.168,52	48,32	17.815.966,94	58,38	18.307.138,24	61,83
1. Terrenos y construcciones	8.362.367,78	23,66	10.109.821,83	33,13	10.302.400,40	34,80
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	6.609.215,95	18,70	7.367.989,95	24,14	7.826.021,68	26,43
3. Inmovilizado en curso y anticipos	2.106.584,79	5,96	338.155,16	1,11	178.716,16	0,60
III. Inversiones inmobiliarias						
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo						
V. Inversiones financieras a largo plazo	58.291,37	0,16	77.383,38	0,25	16.988,10	0,06
1. Instrumentos de patrimonio	13.171,37	0,04	17.223,38	0,06	14.793,60	0,05
2. Créditos a terceros	45.120,00	0,13	60.160,00	0,20		
3. Valores representativos de deuda					2.194,50	0,01
VI. Activos por impuesto diferido	314.334,34	0,89	345.423,70	1,13	180.918,31	0,61
VII. Deudas comerciales no corrientes						
B) ACTIVO CORRIENTE	17.858.861,91	50,53	12.185.290,52	39,93	11.018.597,09	37,21
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta						
II. Existencias	7.998.566,28	22,63	5.045.426,48	16,53	5.171.845,04	17,47
1. Comerciales	81.905,90	0,23	62.579,91	0,21	38.557,06	0,13
2. Materias primas y otros aprovisionamientos	4.107.904,60	11,62	1.989.813,42	6,52	1.858.639,19	6,28
4. Productos terminados	3.782.286,78	10,70	2.993.033,15	9,81	3.274.648,79	11,06
b) De ciclo corto de producción	3.782.286,78	10,70	2.993.033,15	9,81	3.274.648,79	11,06

Análisis Financiero y Económico

6. Anticipos a proveedores	26.469,00	0,07				
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	8.889.936,27	25,15	6.373.654,09	20,88	5.702.117,16	19,26
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	7.622.362,01	21,57	5.239.937,69	17,17	4.055.838,67	13,70
b) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo	7.622.362,01	21,57	5.239.937,69	17,17	4.055.838,67	13,70
3. Deudores varios	216.750,73	0,61	226.884,93	0,74	72.711,55	0,25
5. Activos por impuesto corriente	160.885,83	0,46				
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas	889.937,70	2,52	906.831,47	2,97	1.573.566,94	5,31
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo						
V. Inversiones financieras a corto plazo	37.675,35	0,11	36.405,50	0,12	36.197,50	0,12
1. Instrumentos de patrimonio	19.352,50	0,05	21.365,50	0,07	21.182,50	0,07
2. Créditos a empresas	15.040,00	0,04	15.040,00	0,05		
5. Otros activos financieros	3.282,85	0,01			15.015,00	0,05
VI. Periodificaciones a corto plazo	53.466,20	0,15	71.116,89	0,23	44.456,07	0,15
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	879.217,81	2,49	658.687,56	2,16	63.981,32	0,22
1. Tesorería	879.217,81	2,49	658.687,56	2,16	63.981,32	0,22
TOTAL ACTIVO (A + B)	35.342.680,36	100,00	30.519.694,71	100,00	29.608.219,83	100,00

Fuente: Elaboración Propia

Gráfico 3.1 Comparación del Activo Corriente y Activo no Corriente C.Q.M



Fuente: INFORMAD D&B

Si observamos la Tabla 3.1 Porcentajes Verticales Activo CQM, en cuanto al Activo no Corriente de esta empresa, debemos señalar que si tomamos como referencia el periodo comprendido entre los años 2013 al 2015, ha disminuido en un 13,32 %, una cantidad muy significativa. Así, durante los primeros ejercicios del periodo estudiado, el Activo no Corriente era superior al Activo Corriente. Esta diferencia se ha corregido en los años sucesivos.

En cuanto a las partidas que forman el Activo no Corriente, la más destacada es la correspondiente a inmovilizado material. Esto es debido principalmente a que se trata de una empresa industrial que ha realizado fuertes inversiones en instalaciones y maquinaria. Por este motivo, este tipo de industrias suelen tener unas inversiones en activo fijo muy elevadas.

Los deudores tienen mayor importancia dentro de la partida de inversión a corto plazo. En este tipo de industrias sus mayores deudores son los clientes por ventas y prestación de servicios ya que normalmente venden sus productos a intermediarios y no realizan el pago del mismo de forma inmediata⁶.

⁶ La Ley 15/2010 de 5 de Julio, ha modificado la Ley 3/2004 de 29 de diciembre, sobre medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales. Dicha Ley establece para los productos de alimentación frescos y perecederos el plazo de pago de

La partida de Tesorería ha aumentado durante los ejercicios estudiados alcanzando el 2,49% en el año 2015. Es importante señalar en este punto que el exceso de liquidez puede provocar una pérdida de rentabilidad para la empresa.

30 días, no pudiendo llegar a otro acuerdo entre las partes.

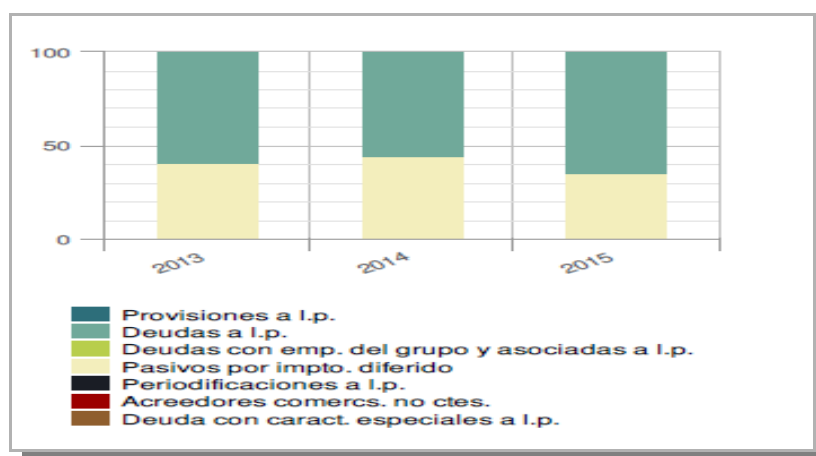
Tabla 3.2 Porcentajes Verticales Pasivo Central Quesera Montesinos

	31/12/2015	% Activo	31/12/2014	% Activo	31/12/2013	% Activo
A) PATRIMONIO NETO	15.156.467,41	42,88	13.468.995,72	44,13	11.843.551,73	40,00
A-1) Fondos propios	13.365.974,97	37,82	11.985.205,32	39,27	10.234.617,39	34,57
I. Capital	5.000.139,70	14,15	5.000.139,70	16,38	5.000.139,70	16,89
1. Capital escriturado	5.000.139,70	14,15	5.000.139,70	16,38	5.000.139,70	16,89
II. Prima de emisión						
III. Reservas	5.400.365,23	15,28	5.095.509,33	16,70	4.877.708,95	16,47
1. Legal y estatutarias	1.000.027,94	2,83	1.000.027,94	3,28	1.000.027,94	3,38
2. Otras reservas	4.400.337,29	12,45	4.095.481,39	13,42	3.877.681,01	13,10
IV. (Acciones y participaciones en patrimonio propias)						
V. Resultados de ejercicios anteriores						
VI. Otras aportaciones de socios						
VII. Resultado del ejercicio	2.965.470,04	8,39	1.889.556,29	6,19	356.768,74	1,20
VIII. (Dividendo a cuenta)						
IX. Otros instrumentos de patrimonio neto						
A-2) Ajustes por cambios de valor	-2.218,38	-0,01	699,07	0,00	534,38	0,00
I. Activos financieros disponibles para la venta	-2.218,38	-0,01	699,07	0,00	534,38	0,00
II. Operaciones de cobertura						
III. Activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta						
IV. Diferencia de conversión						
V. Otros						
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	1.792.710,82	5,07	1.483.091,33	4,86	1.608.399,96	5,43
B) PASIVO NO CORRIENTE	5.149.263,85	14,57	4.276.197,28	14,01	5.123.394,12	17,30
I. Provisiones a largo plazo						
II. Deudas a largo plazo	3.343.879,16	9,46	2.391.920,47	7,84	3.059.384,47	10,33
2. Deudas con entidades de crédito	3.242.388,88	9,17	2.272.976,71	7,45	2.945.317,28	9,95
5. Otros pasivos financieros	101.490,28	0,29	118.943,76	0,39	114.067,19	0,39
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo						
IV. Pasivos por impuesto diferido	1.805.384,69	5,11	1.884.276,81	6,17	2.064.009,65	6,97
V. Periodificaciones a largo plazo						
VI. Acreedores comerciales no corrientes						
VII. Deuda con características especiales a largo plazo						
C) PASIVO CORRIENTE	15.036.949,10	42,55	12.774.501,71	41,86	12.641.273,98	42,70

I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta						
II. Provisiones a corto plazo	514.362,52	1,46	4.976,93	0,02	4.651,00	0,02
2. Otras provisiones	514.362,52	1,46	4.976,93	0,02	4.651,00	0,02
III. Deudas a corto plazo	3.045.112,10	8,62	5.965.398,94	19,55	4.541.541,85	15,34
2. Deudas con entidades de crédito	3.022.493,11	8,55	5.958.148,72	19,52	4.433.016,74	14,97
5. Otros pasivos financieros	22.618,99	0,06	7.250,22	0,02	108.525,11	0,37
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo						
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	11.245.764,93	31,82	6.566.858,75	21,52	8.039.297,44	27,15
1. Proveedores	11.023.322,23	31,19	5.967.115,10	19,55	7.635.192,87	25,79
b) Proveedores a corto plazo	11.023.322,23	31,19	5.967.115,10	19,55	7.635.192,87	25,79
3. Acreedores varios	28.858,60	0,08	120.173,19	0,39	42.379,49	0,14
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)	112,97	0,00	4.792,24	0,02	626,56	0,00
5. Pasivos por impuesto corriente			224.648,83	0,74	74.114,08	0,25
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas	193.471,13	0,55	250.129,39	0,82	286.984,44	0,97
VI. Periodificaciones a corto plazo						
VII. Deuda con características especiales a corto plazo	231.709,55	0,66	237.267,09	0,78	55.783,69	0,19
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	35.342.680,36	100,00	30.519.694,71	100,00	29.608.219,83	100,00

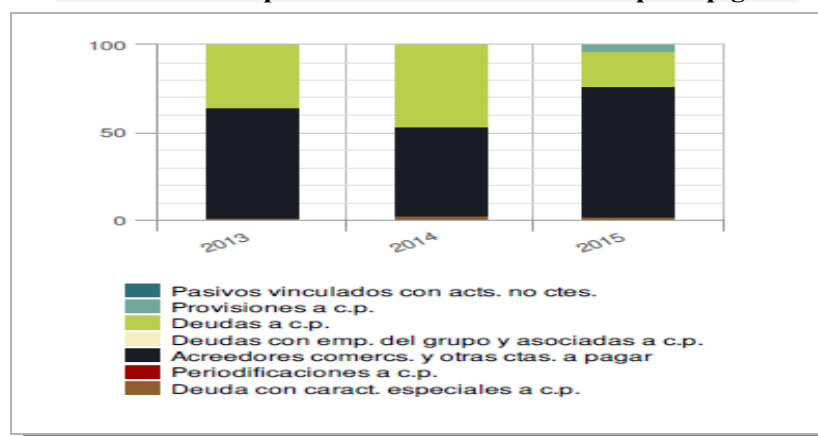
Fuente: Elaboración Propia

Gráfico 3.2 Composición del Pasivo no Corriente por Epígrafe



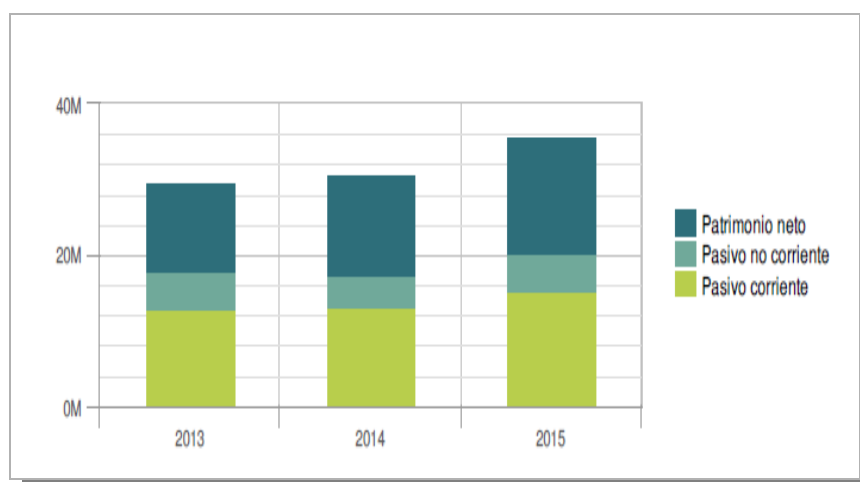
Fuente: INFORMAD D&B

Gráfico 3.3 Composición del Pasivo Corriente por Epígrafe



Fuente: INFORMAD D&B

Gráfico 3.4 Composición del Patrimonio y Pasivo por Epígrafe



Fuente: INFORMAD D&B

Como podemos observar en la Tabla 3.2 Porcentajes Verticales Pasivo Central Quesera Montesinos, el Patrimonio Neto de la empresa ha pasado de representar el 40% del Activo Total en el año 2013 al 44,13 % en el año 2014. Sin embargo, en el año 2015 volvió a reducirse pasando a representar el 42%. Estas variaciones se deben principalmente a los cambios experimentados en la partida Fondos Propios.

En cuanto al Pasivo no Corriente la empresa ha logrado reducirlo desde el 17,30 % que representaba en el año 2013 al 14,57 % que representa en el 2015. Este dato se ha logrado gracias a la reducción de las deudas a largo plazo.

Si calculamos la media aritmética de los últimos 3 años de la partida Pasivos Corrientes se sitúa en torno al 42,37 %, por lo tanto no ha tenido grandes variaciones durante el periodo estudiado.

✓ Hijos de Salvador Rodríguez

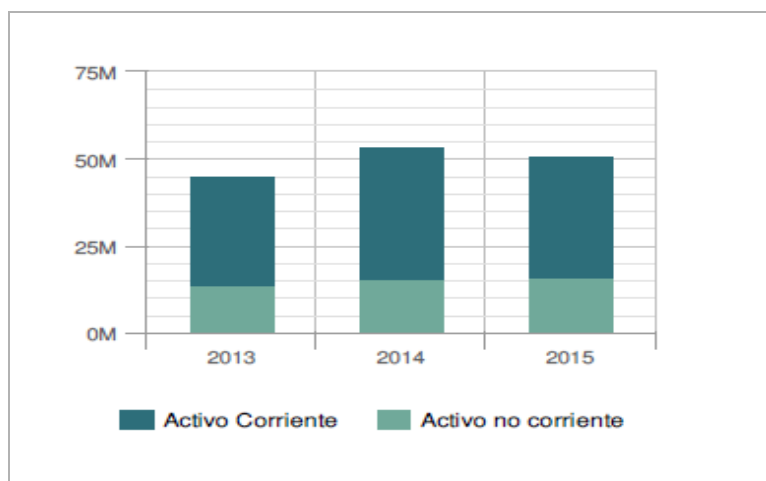
Tabla 3.3 Porcentajes Verticales Activo HSR

	31/12/2015	% Activo	31/12/2014	% Activo	31/12/2013	% Activo
A) ACTIVO NO CORRIENTE	15.780.220,13	30,91	15.648.269,34	29,17	13.479.050,25	30,02
I. Inmovilizado intangible	33.476,02	0,07	28.342,57	0,05	9.036,72	0,02
5. Aplicaciones informáticas	33.476,02	0,07	28.342,57	0,05	9.036,72	0,02
II. Inmovilizado material	15.301.167,38	29,97	15.086.771,86	28,12	13.180.790,90	29,36
1. Terrenos y construcciones	5.382.502,80	10,54	5.395.516,01	10,06	4.536.920,97	10,11
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	9.601.357,84	18,80	9.444.605,82	17,60	8.118.132,04	18,08
3. Inmovilizado en curso y anticipos	317.306,74	0,62	246.650,03	0,46	525.737,89	1,17
III. Inversiones inmobiliarias						
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo						
V. Inversiones financieras a largo plazo	74.375,35	0,15	69.311,43	0,13	64.059,75	0,14
1. Instrumentos de patrimonio	74.375,35	0,15	69.311,43	0,13	64.059,75	0,14
VI. Activos por impuesto diferido	371.201,38	0,73	463.843,48	0,86	225.162,88	0,50
VII. Deudas comerciales no corrientes						
B) ACTIVO CORRIENTE	35.280.176,58	69,09	38.003.599,91	70,83	31.418.028,33	69,98
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta						
II. Existencias	20.978.895,05	41,09	23.733.484,05	44,24	17.107.380,04	38,10
2. Materias primas y otros aprovisionamientos	3.004.864,29	5,88	2.257.265,63	4,21	1.703.715,16	3,79
3. Productos en curso	4.115.883,57	8,06	4.611.419,89	8,60	3.758.573,00	8,37
b) De ciclo corto de producción	4.115.883,57	8,06	4.611.419,89	8,60	3.758.573,00	8,37
4. Productos terminados	13.757.104,07	26,94	16.796.435,83	31,31	11.625.639,00	25,89
b) De ciclo corto de producción	13.757.104,07	26,94	16.796.435,83	31,31	11.625.639,00	25,89
6. Anticipos a proveedores	101.043,12	0,20	68.362,70	0,13	19.452,88	0,04
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	12.313.108,95	24,11	13.462.164,37	25,09	12.778.454,09	28,46
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	11.549.118,60	22,62	12.682.769,49	23,64	11.993.890,18	26,71
b) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo	11.549.118,60	22,62	12.682.769,49	23,64	11.993.890,18	26,71
4. Personal	2.690,06	0,01	2.251,52	0,00	1.681,20	0,00

6. Otros créditos con las Administraciones Públicas	761.300,29	1,49	777.143,36	1,45	782.882,71	1,74
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo						
V. Inversiones financieras a corto plazo			3.000,00	0,01	27.915,87	0,06
5. Otros activos financieros			3.000,00	0,01	27.915,87	0,06
VI. Periodificaciones a corto plazo	52.521,25	0,10	61.654,47	0,11	67.726,59	0,15
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.935.651,33	3,79	743.297,02	1,39	1.436.551,74	3,20
1. Tesorería	1.935.651,33	3,79	743.297,02	1,39	1.436.551,74	3,20
TOTAL ACTIVO (A + B)	51.060.396,71	100,00	53.651.869,25	100,00	44.897.078,58	100,00

Fuente: Elaboración Propia

Gráfico 3.5 Composición del Activo Corriente y Activo No Corriente HSR



Fuente: INFORMAD D&B

Si no fijamos en el Activo Total de la empresa, recogido en la tabla 3.3 Porcentajes Verticales Activo HSR, esta partida decreció un 4,83 % entre 2014 y 2015. Pero, a pesar del decrecimiento en la cifra del total de activo, el Activo no Corriente se incrementó un 0,84 %.

La reducción del activo durante este periodo, contrasta con el crecimiento del Patrimonio Neto que han aumentado un 9,64 %. Este dato ha provocado que el endeudamiento de la empresa se ha reducido un 8,84 %.

Entre los años 2013 y 2014 el Activo Total de la empresa creció en un 19,50 %. Este crecimiento ha sido menor en el caso del activo no corriente, que sólo se incrementó un

16,09 %.

Este crecimiento se ha financiado, como podremos observar en las datos posteriores sobre el Patrimonio Neto y el Pasivo de la empresa, en mayor proporción con un aumento del endeudamiento, que se ha incrementado un 24,67 %. No obstante, el Patrimonio Neto aumentó un 3,93 %.

Tabla 3.4 Porcentajes Verticales Patrimonio Neto y Pasivo HSR

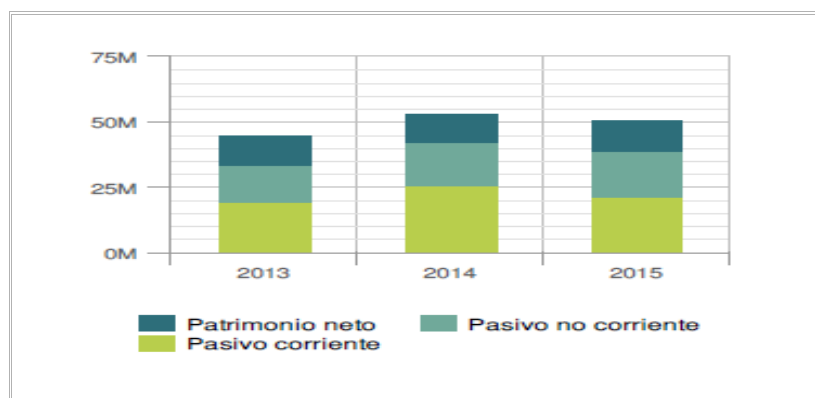
	31/12/2015	% Activo	31/12/2014	% Activo	31/12/2013	% Activo
A) PATRIMONIO NETO	12.750.626,21	24,97	11.629.305,95	21,68	11.189.909,78	24,92
A-1) Fondos propios	10.720.840,46	21,00	9.824.149,92	18,31	9.077.067,44	20,22
I. Capital	753.661,92	1,48	753.661,92	1,40	721.214,52	1,61
1. Capital escriturado	753.661,92	1,48	753.661,92	1,40	721.214,52	1,61
II. Prima de emisión	366.845,00	0,72	366.845,00	0,68		
III. Reservas	8.703.643,00	17,05	8.355.852,92	15,57	8.153.932,70	18,16
1. Legal y estatutarias	172.129,87	0,34	172.129,87	0,32	172.129,87	0,38
2. Otras reservas	8.531.513,13	16,71	8.183.723,05	15,25	7.981.802,83	17,78
IV. (Acciones y participaciones en patrimonio propias)						
V. Resultados de ejercicios anteriores						
VI. Otras aportaciones de socios						
VII. Resultado del ejercicio	896.690,54	1,76	347.790,08	0,65	201.920,22	0,45
VIII. (Dividendo a cuenta)						
IX. Otros instrumentos de patrimonio neto						
A-2) Ajustes por cambios de valor	-18.458,47	-0,04	-13.493,30	-0,03	-14.481,48	-0,03
I. Activos financieros disponibles para la venta	-18.458,47	-0,04	-13.493,30	-0,03	-14.481,48	-0,03
II. Operaciones de cobertura						
III. Activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta						
IV. Diferencia de conversión						
V. Otros						
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	2.048.244,22	4,01	1.818.649,33	3,39	2.127.323,82	4,74
B) PASIVO NO CORRIENTE	17.152.973,12	33,59	16.289.609,22	30,36	14.612.510,61	32,55
I. Provisiones a largo plazo						
II. Deudas a largo plazo	15.849.384,09	31,04	14.847.224,44	27,67	12.903.029,21	28,74
2. Deudas con entidades de crédito	15.330.879,06	30,02	14.539.047,67	27,10	12.522.731,00	27,89
3. Acreedores por arrendamiento financiero	282.449,70	0,55				
5. Otros pasivos financieros	236.055,33	0,46	308.176,77	0,57	380.298,21	0,85
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo						

Análisis Financiero y Económico

IV. Pasivos por impuesto diferido	1.303.589,03	2,55	1.442.384,78	2,69	1.709.481,40	3,81
V. Periodificaciones a largo plazo						
VI. Acreedores comerciales no corrientes						
VII. Deuda con características especiales a largo plazo						
C) PASIVO CORRIENTE	21.156.797,38	41,43	25.732.954,08	47,96	19.094.658,19	42,53
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta						
II. Provisiones a corto plazo	675.304,85	1,32	753.892,40	1,41	537.042,08	1,20
2. Otras provisiones	675.304,85	1,32	753.892,40	1,41	537.042,08	1,20
III. Deudas a corto plazo	12.815.565,01	25,10	17.138.378,05	31,94	11.906.011,92	26,52
2. Deudas con entidades de crédito	11.801.546,53	23,11	15.980.865,23	29,79	10.738.647,71	23,92
3. Acreedores por arrendamiento financiero	94.467,79	0,19				
5. Otros pasivos financieros	919.550,69	1,80	1.157.512,82	2,16	1.167.364,21	2,60
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo						
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	7.665.927,52	15,01	7.840.683,63	14,61	6.651.604,19	14,82
1. Proveedores	6.032.060,66	11,81	5.939.863,12	11,07	5.066.070,32	11,28
b) Proveedores a corto plazo	6.032.060,66	11,81	5.939.863,12	11,07	5.066.070,32	11,28
3. Acreedores varios	1.020.256,93	2,00	1.176.043,87	2,19	939.479,24	2,09
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)	26.330,07	0,05	46.966,03	0,09	32.923,05	0,07
5. Pasivos por impuesto corriente	342.805,22	0,67	494.710,87	0,92	452.992,67	1,01
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas	244.474,64	0,48	183.099,74	0,34	160.138,91	0,36
VI. Periodificaciones a corto plazo						
VII. Deuda con características especiales a corto plazo						
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	51.060.396,71	100,00	53.651.869,25	100,00	44.897.078,58	100,00

Fuente: Elaboración propia

Gráfico 3.6 Composición del P. Neto, Pasivo Corriente y Pasivo No Corriente HSR



Fuente: INFORMAD D&B

En cuanto a las partidas del Patrimonio Neto y del Pasivo, podemos señalar que durante el periodo comprendido entre los años 2013 y 2015 el PN se ha incrementado ligeramente pasando de representar del 24,92% en el año 2013 al 24,97 % en el 2015, tal y como se detalla en la Tabla 3.4 Porcentajes Verticales PN y Pasivo HSR.

En cuanto al Pasivo Corriente y Pasivo no Corriente han tenido comportamientos diferentes: mientras el Pasivo no Corriente disminuyó del 32,55% en el año 2013 al 30,36 %, en este mismo periodo de tiempo el Pasivo Corriente aumentó del 42,53% al 47,96%. De este hecho se podría deducir que parte de las deudas a largo plazo de la empresa pasaron a ser financiación a corto plazo.

En el periodo del 2014 al 2015 el Pasivo no Corriente aumentó un 3,23 %, en cambio, el Pasivo Corriente disminuyó un 6,53%. Este aumento del Pasivo no Corriente corresponde a un periodo en el que la empresa realizó la compra de nuevas maquinarias para lo cual tuvo que recurrir a financiación externa a largo plazo.

3.1.2 Porcentajes Horizontales.

El análisis horizontal consiste en determinar cómo progresan a lo largo del tiempo, los elementos patrimoniales que forman parte de la empresa. Es decir, establecer cuánto ha

variado de un período a otro, una misma cuenta. Para ello, se calcula el porcentaje de incremento o disminución de cada masa (Garrido Miralles & Íñiguez Sánchez, 2010).

A continuación, realizaremos un análisis horizontal de las principales partidas del Balance de ambas empresas:

✓ **Central Quesera Montesinos S.L:**

Como se puede observar en la tabla 3.5 Porcentajes Horizontales Activo y Pasivo CQM, la valoración del activo ha tenido una tendencia positiva durante los 6 años analizados. Ahora bien, si realizamos un estudio más detallado podemos destacar que la partida del Activo no Corriente decreció en el año 2014 en relación con el ejercicio 2013 y lo mismo sucedió en el año 2015 con respecto al año 2014. Según vemos en el balance detallado de la empresa (Anexo I) esto se debe principalmente a una disminución del inmovilizado inmaterial, es decir, elementos patrimoniales intangibles constituidos por derechos susceptibles de valoración económica y que comprenden principalmente: patentes, fondo de comercio, propiedad industrial, derechos de traspaso, gastos de investigación y desarrollo, gastos de adquisición de cartera, aplicaciones informáticas⁷.

Esta disminución no afectó a la tendencia positiva del Activo Total de la empresa ya que se compensó con el crecimiento del activo corriente. Principalmente en el año 2015 que aumentó un 31,77% con respecto al año anterior.

En cuanto al Pasivo Total de la empresa, la tendencia ha sido de crecimiento durante el periodo estudiado. Este incremento se explica principalmente por el aumento del Patrimonio Neto de la empresa que ha alcanzado una cifra superior al doble de su valor inicial pasando de alcanzar los 6.485.492 € en el año 2010 a 15.156.467 €.

En cuanto al Pasivo No Corriente su valor durante el periodo estudiado se ha situado en una horquilla entre los 4 y los 6 millones de €. La mayor variación se produjo en el año 2014 respecto al año anterior, en el que se redujo la deuda a largo plazo en más de un 19%.

⁷ El inmovilizado inmaterial alcanzó su valor más alto en el año 2012 (112.335 €). En el año 2015 su importe se había reducido a menos de un tercio (33.042 €).

El Pasivo Corriente también ha tenido una tendencia alcista, en este caso, este aumento se debe principalmente al aumento de dos partidas:

1. Acreedores Comerciales: según los datos del Balance, adjuntados en el anexo I de este trabajo, la cantidad adeudada por la empresa en este concepto era de 6.388.000 € en el año 2010. En el último ejercicio estudiado, este apartado supera los 11 millones de €. Debemos tener en cuenta que en esta partida se engloba todo el dinero adeudado por la empresa a sus proveedores y, es muy importante, considerar que durante este periodo el ingreso por cifra de venta de la compañía también se duplicó⁸. Por lo tanto, es lógico pensar, que el aumento de ventas está unido al aumento de producción y al aumento de la partida de acreedores comerciales.
2. Otros Pasivos Líquidos: Esta es una de las partidas que más ha crecido durante el periodo de estudio. En el año 2010 su valor recogido en el Balance era de 204.872 €, cinco años después, alcanza la cifra de 991.134 €. Este aumento supone que la empresa tendrá que hacer frente en el corto plazo al pago de estas deudas y, por lo tanto, tendrá que generar la liquidez necesaria para poder afrontarlas.

⁸ El importe Neto Cifra de Ventas año 2010 era de 33.947.003 € y en el año 2015 fue de 72.725.820 € según se recoge en la Cuenta de Pérdidas y Ganancia de la empresa.

Tabla 3.5 Porcentajes Horizontales Activo y Pasivo Central Quesera Montesinos

	2015	2014	2013	2012	2011	2010	Variac. 2015-2014	Variac. 2014-2013	Variac. 2013-2012	Variac. 2012-2011	Variac. 2011-2010
ACTIVO	35.342.680	30.519.695	29.608.220	25.948.391	22.760.861	21.194.114	13,65	2,99	12,36	12,28	6,88
A) Activo No Corriente	17.483.818	18.334.404	18.589.623	16.372.494	15.464.351	14.064.588	-4,86	-1,39	11,93	5,55	9,05
B) Activo Corriente	17.858.862	12.185.291	11.018.597	9.575.897	7.296.510	7.129.526	31,77	9,57	13,09	23,80	2,29
PASIVO	35.342.680	30.519.695	29.608.220	25.948.391	22.760.861	21.194.114	13,65	2,99	12,36	12,28	6,88
A) Patrimonio Neto	15.156.467	13.468.996	11.843.552	9.403.270	8.304.417	6.485.492	13,65	2,99	12,36	12,28	6,88
B) Pasivo No Corriente	5.149.264	4.276.197	5.123.394	5.272.028	4.940.108	5.815.715	16,96	-19,81	-2,90	6,30	-17,72
C) Pasivo Corriente	15.036.949	12.774.502	12.641.274	11.273.093	9.516.337	8.892.907	15,05	1,04	10,82	15,58	6,55

Fuente: Elaboración Propia

✓ **Hijos de Salvador Rodríguez S.L:**

Tabla 3.6 Porcentajes Horizontales Activo y Pasivo Hijos de Salvador Rodríguez

	2015	2014	2013	2012	2011	2010	Variac. 2015-2014	Variac. 2014-2013	Variac. 2013-2012	Variac. 2012-2011	Variac. 2011-2010
ACTIVO	51.060.397	53.651.869	44.897.079	39.506.721	34.654.760	32.452.277	-5,08	16,32	12,01	12,28	6,36
A) Activo No Corriente	15.780.220	15.648.269	13.479.050	13.618.142	10.930.280	10.530.614	0,84	13,86	-1,03	19,74	3,66
B) Activo Corriente	35.280.177	38.003.600	31.418.028	25.888.579	23.724.480	21.921.663	-7,72	17,33	17,60	8,36	7,60
PASIVO	51.060.397	53.651.869	44.897.079	39.506.721	34.654.760	32.452.277	-5,08	16,32	12,01	12,28	6,36
A) Patrimonio Neto	12.750.626	11.629.306	11.189.910	10.230.724	10.296.577	9.086.534	8,79	3,78	8,57	-0,64	6,36
B) Pasivo No Corriente	17.152.973	16.289.609	14.612.511	11.959.741	10.370.908	9.016.165	5,03	10,30	18,15	13,28	13,06
C) Pasivo Corriente	21.156.797	25.732.954	19.094.658	17.316.256	13.987.275	14.349.578	-21,63	25,80	9,31	19,22	-2,59

Fuente: Elaboración Propia

Como podemos observar en la tabla anterior, durante los años objeto de estudio el

Activo Total de la empresa ha tenido una trayectoria creciente, aunque no de forma estable, hasta el último año (2015) en el que disminuyó un 5,08%. Esto se debe principalmente a la disminución del Activo Corriente en este último ejercicio y, dentro del Activo Corriente, más concretamente a la caída de las partidas de Deudores y Existencias, como se puede observar en el Balance de empresa recogido en el Anexo I..

En cuanto al Pasivo Total, en términos generales podemos señalar que la caída del último año se explica por una disminución principalmente del Pasivo Corriente, es decir, la empresa ha conseguido disminuir las deudas a corto plazo. En cuanto a los otros dos epígrafes que forman el Pasivo de la empresa, Patrimonio Neto y Pasivo No Corriente, los dos aumentan en este último periodo.

A modo de resumen, debemos señalar que el comportamiento de esta empresa en los últimos años ha sido bastante irregular, no existiendo una tendencia clara y proporcionada de crecimiento o decrecimiento.

La información obtenida mediante el análisis horizontal es de gran utilidad para realizar proyecciones y fijar nuevas metas, ya que permite identificar las causas y las consecuencias del comportamiento financiero de la empresa. De esta manera, se procede a mejorar los puntos o aspectos considerados débiles, a diseñar estrategias para aprovechar los puntos o aspectos fuertes, y se deben tomar medidas para prevenir las consecuencias negativas que se puedan anticipar.

3.2 ANÁLISIS DE LAS CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS.

3.2.1 Análisis Verticales

Con esta técnica de análisis se consigue determinar la importancia de cada partida con respecto a las ventas. Para ello, se divide cada gasto e ingreso entre el importe neto de la cifra de negocios (Garrido Miralles & Íñiguez Sánchez, 2010).

x Central Quesera Montesinos

Tabla 3.7 Porcentaje Verticales Cuenta de Pérdidas y Ganancias C.Q.M

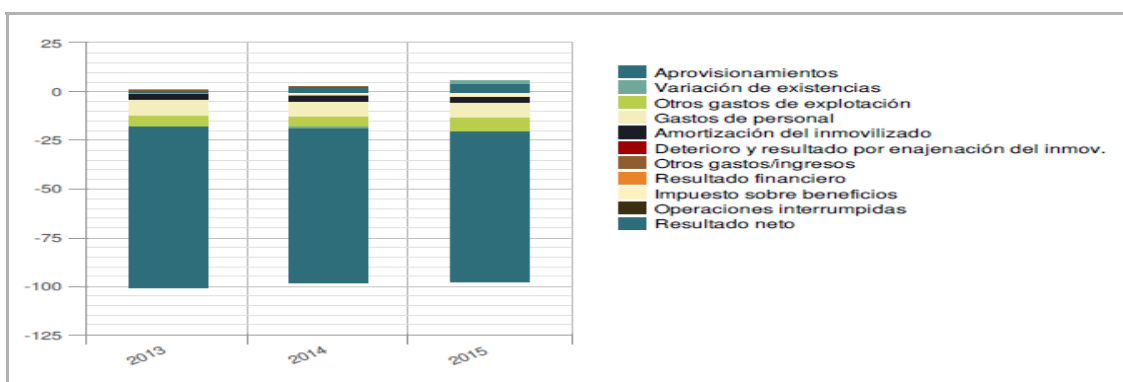
	31/12/2015	% Ing. Explot.	31/12/2014	% Ing. Explot.	31/12/2013	% Ing. Explot.
A) OPERACIONES CONTINUADAS						
1. Importe neto de la cifra de negocios	72.725.820,46	99,93	72.364.799,81	99,79	67.422.647,70	99,92
a) Ventas	72.517.881,38	99,65	72.027.977,18	99,32	67.291.244,51	99,72
b) Prestaciones de servicios	207.939,08	0,29	336.822,63	0,46	131.403,19	0,19
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	789.253,63	1,08	-281.615,64	-0,39	459.827,30	0,68
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo						
4. Aprovisionamientos	-56.560.832,27	-77,72	-57.817.588,02	-79,73	-56.048.905,54	-83,06
a) Consumo de mercaderías	-5.387.169,54	-7,40	-5.073.594,79	-7,00	-5.187.734,82	-7,69
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles	-51.170.081,29	-70,31	-52.715.363,51	-72,69	-50.853.725,64	-75,36
c) Trabajos realizados por otras empresas	-3.581,44	-0,00	-28.629,72	-0,04	-7.445,08	-0,01
5. Otros ingresos de explotación	48.314,66	0,07	154.057,25	0,21	56.948,16	0,08
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	48.314,66	0,07	154.057,25	0,21	56.948,16	0,08
6. Gastos de personal	-5.578.596,97	-7,67	-5.728.861,13	-7,90	-5.658.274,68	-8,39
a) Sueldos, salarios y asimilados	-4.180.455,03	-5,74	-4.377.266,90	-6,04	-4.253.110,86	-6,30
b) Cargas sociales	-1.398.141,94	-1,92	-1.351.594,23	-1,86	-1.405.163,82	-2,08
7. Otros gastos de explotación	-5.004.543,34	-6,88	-3.814.402,07	-5,26	-3.756.474,37	-5,57
a) Servicios exteriores	-4.699.315,29	-6,46	-3.634.671,43	-5,01	-3.580.973,97	-5,31
b) Tributos	-91.731,96	-0,13	-89.176,72	-0,12	-22.772,03	-0,03
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	-177.581,55	-0,24	-17.997,21	-0,02	-3.288,72	-0,00
d) Otros gastos de gestión corriente	-35.914,54	-0,05	-72.556,71	-0,10	-149.439,65	-0,22
8. Amortización del inmovilizado	-2.235.393,15	-3,07	-2.058.461,07	-2,84	-2.059.878,66	-3,05
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	301.817,79	0,41	293.309,17	0,40	297.172,60	0,44
10. Excesos de provisiones						
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	381,06	0,00	-111.941,80	-0,15	-10.188,99	-0,02
a) Deterioro y pérdidas	381,06	0,00	-111.941,80	-0,15	-10.188,99	-0,02
12. Diferencia negativa de combinaciones de negocio						
13. Otros resultados						
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13)	4.486.221,87	6,16	2.999.296,50	4,14	702.873,52	1,04

Análisis Financiero y Económico

14. Ingresos financieros	5.363,04	0,01	7.077,93	0,01	12.404,44	0,02
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	5.363,04	0,01	7.077,93	0,01	12.404,44	0,02
b 2) De terceros	5.363,04	0,01	7.077,93	0,01	12.404,44	0,02
15. Gastos financieros	-166.762,52	-0,23	-357.421,76	-0,49	-332.615,90	-0,49
b) Por deudas con terceros	-166.762,52	-0,23	-357.421,76	-0,49	-332.615,90	-0,49
16. Variación de valor razonable en instrumentos financieros						
17. Diferencias de cambio	-1.992,06	-0,00	-1.315,91	-0,00	-547,52	-0,00
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros						
19. Otros ingresos y gastos de carácter financiero						
A.2) RESULTADO FINANCIERO (14 + 15 + 16 + 17 + 18 + 19)	-163.391,54	-0,22	-351.659,74	-0,48	-320.758,98	-0,48
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1 + A.2)	4.322.830,33	5,94	2.647.636,76	3,65	382.114,54	0,57
20. Impuestos sobre beneficios	-1.357.360,29	-1,87	-758.080,47	-1,05	-25.345,80	-0,04
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (A.3 + 20)	2.965.470,04	4,07	1.889.556,29	2,61	356.768,74	0,53
B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS						
21. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos						
A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO (A.4 + B)	2.965.470,04	4,07	1.889.556,29	2,61	356.768,74	0,53

Fuente: Elaboración Propia

Gráfica 3.7 Gráfico Composición de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias C.Q.M



Fuente: INFORMAD D&B

Como podemos observar en los datos recopilados en la Tabla 3.7 Porcentajes Verticales Cuenta de Pérdidas y Ganancias de CQM, la evolución del Resultado del Ejercicio durante estos años ha sido muy positiva, pasando de 356.798,74 € en el ejercicio 2013 a casi 3 millones de euros en el año 2015. Este aumento en el importe neto de la cifra de negocio se debe principalmente a la partida de ventas. Por lo tanto, podemos decir que la evolución positiva en los resultados del ejercicio no procede de ingresos extraordinarios, sino del aumento de los ingresos ocasionados por la actividad principal de la empresa: venta de productos lácteos.

Con el Análisis de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias podemos ver cuánto gana una empresa, pero también nos muestra la calidad de este beneficio, que es lo que realmente cuenta para determinar si la empresa es robusta. En este caso, y dada la circunstancia antes señalada, podemos afirmar que la calidad del beneficio es razonable.

Tampoco se observan en los datos estudiados variaciones significativas en las amortizaciones realizadas por la compañía en los diferentes ejercicios.

Sí podemos señalar en el epígrafe 11 “Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado” un incremento importante en negativo en el año 2014. Este hecho ocasiona que, a pesar de haberse incrementado la Cifra de Negocio de una manera importante, el Resultado de Explotación se vea reducido un 0,15% al tener que asumir estas pérdidas.

Otra partida destacada es la que recoge el consumo de materias primas y otras materias consumibles: a pesar de que en los ejercicios 2014 y 2015 ha tenido lugar un incremento importante en el Importe Neto de la Cifra de Negocio, el consumo de materias primas no ha sufrido grandes alteraciones. Debemos tener en cuenta que la principal materia prima que utiliza la empresa analizada es leche y ésta sufre importantes variaciones de precio. Así se puede dar la circunstancia que en los años en los que la compañía más queso ha fabricado y, por lo tanto, más litros de leche ha comprado, el precio de la misma en el mercado fuera más bajo.

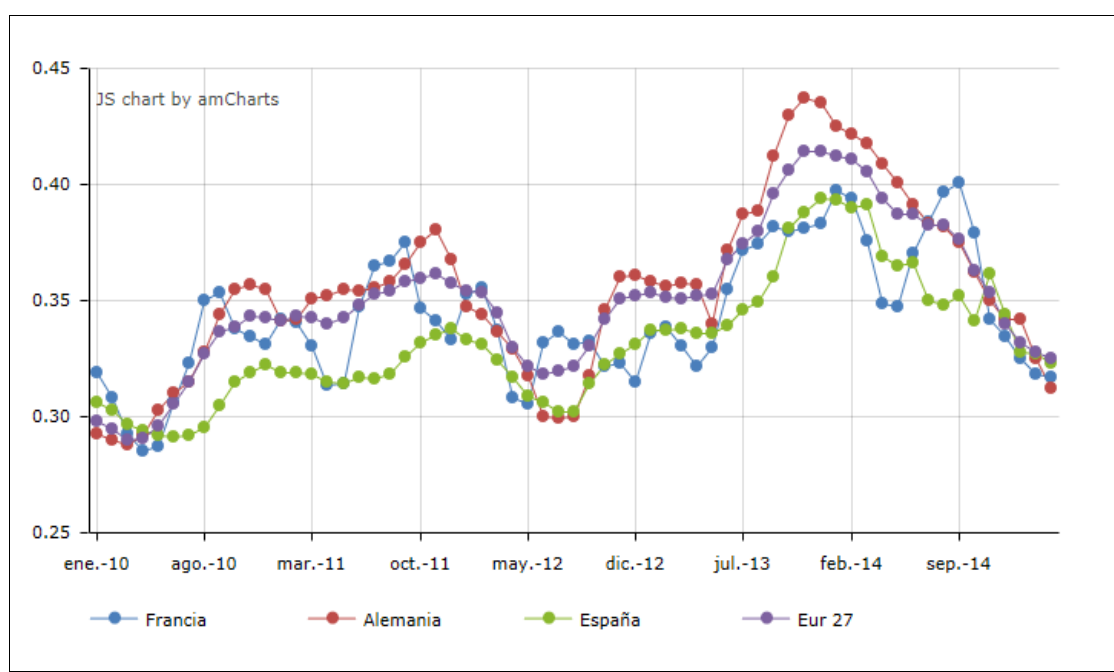


Gráfico 3.8 Evolución del Precio de la Leche en diferentes países

Fuente: www.dairyco.org.com

En cuanto el Resultado Financiero, durante los años analizados siempre ha sido negativo, aunque en el último ejercicio se ha conseguido reducir prácticamente a la mitad.

Para finalizar, debemos hacer hincapié en cómo un aumento en el Importe Neto de la Cifra de Negocio ha ocasionado un aumento en el Resultado del Ejercicio. Además, es importante señalar que la empresa logró que por cada euro de venta obtenido durante el año 2015, 0,06 euros fueran al Resultado de Explotación. Al principio del periodo

estudiado esta cifra sólo alcanzaba el 0,01 por cada euro vendido.

x Hijos de Salvador Rodríguez

Tabla 3.8 Porcentaje Verticales Cuenta de Pérdidas y Ganancias HSR

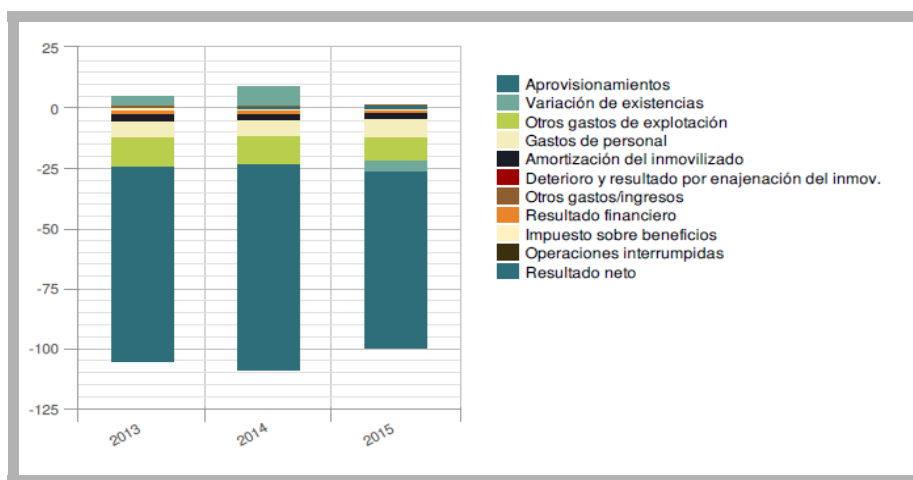
	31/12/2015	% Ing. Explot.	31/12/2014	% Ing. Explot.	31/12/2013	% Ing. Explot.
A) OPERACIONES CONTINUADAS						
1. Importe neto de la cifra de negocios	77.874.116,48	99,90	72.714.490,77	99,92	61.900.761,97	99,89
a) Ventas	77.874.116,48	99,90	72.628.165,46	99,80	61.900.761,97	99,89
b) Prestaciones de servicios			86.325,31	0,12		
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-3.534.868,08	-4,53	6.023.643,72	8,28	2.529.792,97	4,08
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo						
4. Aprovisionamientos	-57.397.934,15	-73,63	-62.208.920,32	-85,48	-50.165.300,83	-80,95
a) Consumo de mercaderías	-1.003.544,76	-1,29	-4.494.383,59	-6,18	-605.534,03	-0,98
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles	-56.394.389,39	-72,34	-57.714.536,73	-79,31	-49.559.766,80	-79,98
5. Otros ingresos de explotación	80.498,53	0,10	60.823,15	0,08	66.578,57	0,11
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	62.577,18	0,08	47.827,90	0,07	23.588,64	0,04
b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	17.921,35	0,02	12.995,25	0,02	42.989,93	0,07
6. Gastos de personal	-5.954.659,51	-7,64	-5.084.127,61	-6,99	-4.098.463,97	-6,61
a) Sueldos, salarios y asimilados	-4.514.163,52	-5,79	-3.889.029,37	-5,34	-3.138.023,86	-5,06
b) Cargas sociales	-1.440.495,99	-1,85	-1.195.098,24	-1,64	-960.440,11	-1,55
7. Otros gastos de explotación	-7.490.886,53	-9,61	-8.257.275,77	-11,35	-7.390.998,70	-11,93
a) Servicios exteriores	-7.347.778,40	-9,43	-7.888.435,26	-10,84	-7.160.842,96	-11,56
b) Tributos	-36.838,67	-0,05	-43.639,62	-0,06	-57.958,88	-0,09
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	-106.269,46	-0,14	-325.200,89	-0,45	-172.196,86	-0,28
8. Amortización del inmovilizado	-1.920.326,10	-2,46	-1.921.126,13	-2,64	-1.845.976,77	-2,98

Análisis Financiero y Económico

9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	550.977,99	0,71	440.963,56	0,61	543.290,53	0,88
10. Excesos de provisiones						
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	29.952,52	0,04				
b) Resultados por enajenaciones y otras	29.952,52	0,04				
12. Diferencia negativa de combinaciones de negocio						
13. Otros resultados	-2.776,04	-0,00	-13.724,90	-0,02	-45.290,23	-0,07
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13)	2.234.095,11	2,87	1.754.746,47	2,41	1.494.393,54	2,41
14. Ingresos financieros	1.587,03	0,00	2.281,66	0,00	603,71	0,00
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio	476,74	0,00	2.107,00	0,00	54,95	0,00
a 2) En terceros	476,74	0,00	2.107,00	0,00	54,95	0,00
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	1.110,29	0,00	174,66	0,00	548,76	0,00
b 2) De terceros	1.110,29	0,00	174,66	0,00	548,76	0,00
15. Gastos financieros	-961.324,28	-1,23	-1.218.708,12	-1,67	-1.176.665,78	-1,90
b) Por deudas con terceros	-961.324,28	-1,23	-1.218.708,12	-1,67	-1.176.665,78	-1,90
16. Variación de valor razonable en instrumentos financieros						
17. Diferencias de cambio						
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros						
19. Otros ingresos y gastos de carácter financiero						
A.2) RESULTADO FINANCIERO (14 + 15 + 16 + 17 + 18 + 19)	-959.737,25	-1,23	-1.216.426,46	-1,67	-1.176.062,07	-1,90
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1 + A.2)	1.274.357,86	1,63	538.320,01	0,74	318.331,47	0,51
20. Impuestos sobre beneficios	-377.667,32	-0,48	-190.529,93	-0,26	-116.411,25	-0,19
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (A.3 + 20)	896.690,54	1,15	347.790,08	0,48	201.920,22	0,33
B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS						
21. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos						
A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO (A.4 + 21)	896.690,54	1,15	347.790,08	0,48	201.920,22	0,33

Fuente: Elaboración Propia

Gráfico 3.9 Gráfico Composición de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias HSR



Fuente: Elaboración Propia

Entre los años 2014 y 2015 la cifra de negocio de la empresa creció un 7,10 %, como se detalla en la tabla 3.8 Porcentajes Verticales Cuenta de Pérdidas y Ganancias de HSR. Esta dato favorable, y la permanencia de otros factores positivos, ocasionó un aumento de la Rentabilidad de Explotación de la empresa.

El Resultado Neto de la empresa creció un 157, 83% entre los años 2014 y 2015, el aumento de esta partida proviene principalmente del aumento del Importe Neto de la Cifra de Negocio, principalmente de la partida Ventas. Es decir, este incremento en los resultados nace de un aumento de los ingresos por la realización de la actividad principal de la empresa: venta de quesos.

En cuanto a la importancia de otras partidas respecto a las ventas, debemos destacar en el ejercicio 2015 el epígrafe *Variación de Existencias de Productos Terminados y en curso de Fabricación* ya que representó una disminución del 4,53 % (-3.534.868,08 €) del *Importe Neto de la Cifra de Negocio*. Como ya hemos señalado anteriormente en este trabajo, el precio de la principal materia prima de estas empresas, la leche, es muy volátil y esto ocasiona que si el importe de la materia prima baja, el valor de las existencias también se vea afectado.

Durante el periodo analizado, la empresa por cada euro de venta ha obtenido 0,024 € de

Resultado de Explotación, a excepción del ejercicio 2015, donde la compañía logró elevar ligeramente esta cantidad hasta los 0,028 €. En cambio, durante este mismo ejercicio, Quesería Montesinos logró alcanzar el 0,061 € por cada euro vendido.

3.2.2 Análisis Horizontales

El objetivo es observar cómo evoluciona cada partida de ingreso y de gasto. El cálculo es igual al realizado en el análisis del balance: Saldo final menos saldo inicial dividido entre el saldo inicial. (Garrido Miralles & Íñiguez Sánchez, 2010: 223)

- **Central Quesera Montesinos.**

Tabla 3.9 Porcentaje Horizontales Cuenta de Pérdidas y Ganancias C.Q.M

	2015	2014	2013	Variación 2015-2014 %	Variación 2014-2013 %
A) OPER.CONTINUADAS					
1. Importe Neto Cifra de Negocio	72.725.820	72.364.800	67.422.648	0,5	7,3
2. Varc. De existencias de productos terminadas y En curso de fabricación	789.254	-287.616	459.827	-374,4	-162,5
4. Aprovisionamientos	-56.560.832	-57.817.588	-56.048.906	-2,2	3,2
5.Otros ingresos de explotación	48.315	154.057	56.948	-68,6	170,5
6.Gastos de Personal	-5.578.597	-5.728.861	-5.658.275	-2,6	1,2
7.Otros Gastos de Explotación	-5.004.543	-3.814.402	-3.756.474	31,2	1,5
8.Amortización del Inmovilizado	-2.235.393	-2.058.461	-2.059.879	8,6	-0,1
9.Imputación de subvenciones De inmovilizado no financiero y otras	301.818	293.309	297.173	2,9	-1,3
11. Deterioro y resultado por enajenación Del inmovilizado	381	-111.942	-10.189	-100,3	998,7

Análisis Financiero y Económico

A1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	4.486.221,87	2.993.296,50	702.873,52	49,9	325,9
14. Ingresos Financieros	5.363,04	7.077,93	12.404,44	-24,2	-42,9
15. Gastos Financieros	-166.762,52	-357.421,76	-332.615,90	-53,3	7,5
17. Diferencias de Cambio	-1.992,06	-1.315,91	-547,52	51,4	140,3
A.2) RESULTADOS FINANCIEROS	-163.391,54	-351.659,74	-320.758,98	-53,5	9,6
A.3) RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	4.322.830,33	2.647.636,76	382.144,54	63,3	592,8
20. Impuestos sobre Beneficios	-1.357.360,29	-758.080,47	-25.345,80	79,1	2.891,0
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	2.965.470,04	1.889.556,29	356.798,74	56,9	429,6
B) OPERACIONES INTERUMPIDAS					
A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO.	2.965.470,04	1.889.556,29	356.798,74	56,9	429,6

Fuente: Elaboración Propia

En la Tabla 3.9 Porcentajes Horizontales Cuentas de Pérdidas y Ganancias CQM, uno de los epígrafes que más llama la atención es el Resultado del Ejercicio ya que del año 2013 al 2014 se ha incrementado en más de 400%. Los Resultados de Explotación durante este periodo crecieron más de un 300%. En cambio, el Importe Neto de la Cifra de Negocio sólo creció un 7,3 %. Una de las explicaciones de este Resultado la podemos situar en el incremento de la partida Otros Ingresos de Explotación que creció un 170 %. Es decir, que en este periodo, el crecimiento en el resultado de la empresa no corresponde a un aumento de su actividad principal, sino a ingresos procedentes de otras actividades secundarias.

Otra partida con variaciones destacadas es la correspondiente a Variación de Existencias. En este epígrafe podemos observar variaciones muy significativas de un año con respecto de otro. Como ya hemos señalado en este estudio, esto se debe principalmente a las variaciones del precio de la leche, principal materia prima con la que se elaboran las existencias de estas empresas, lo que repercute en su valoración.

La partida Deterioro y Resultados por Enajenación del Inmovilizado también ha sufrido

importantes cambios en un año con respecto de otro. Su valor más elevado lo alcanzó en el ejercicio 2014 (111.942 €).

Mención especial merece el Resultado Financiero, ya que la empresa ha conseguido reducirlos de un valor negativo de 351.659,74 € en el año 2014, a -163.391,54 € en el año 2015.

Los Impuestos sobre Beneficios es una de los epígrafes que más ha aumentado durante estos años, principalmente en el años 2014 con respecto al ejercicio 2013.

Para finalizar, debemos señalar que el incremento de la partida Resultado del Ejercicio durante este periodo es muy destacado, llegándose incluso a cuadruplicar entre el año 2013 al 2014.

● **Hijos de Salvador Rodríguez**

Tabla 3.10 Porcentaje Horizontales Cuenta de Pérdidas y Ganancias HSR

	2015	2014	2013	Variación 2015-2014 %	Variación 2014-2013 %
A) OPER. CONTINUADAS					
1. Importe Neto Cifra de Negocio	77.874.116	72.714.491	61.900.762	7,10	17,47
2. Varc. De existencias de productos terminadas y En curso de fabricación	-3.534.868	6.023.644	2.529.793	-158,68	138,11
4. Aprovisionamientos	-57.397.934	-62.208.920	-50.165.301	-7,73	24,01
5. Otros ingresos de explotación	80.499	60.823	66.579	32,35	-8,64
6. Gastos de Personal	-5.954.660	-5.084.128	-4.098.464	17,12	24,05
7. Otros Gastos de Explotación	-7.490.887	-8.257.276	-7.390.999	-9,28	11,72
8. Amortización del Inmovilizado	-1.920.326	-1.921.126	-1.845.977	-0,04	4,07
9. Imputación de subvenciones De inmovilizado no financiero y otras	550.978	440.964	543.291	24,95	-18,83
11. Deterioro y resultado por enajenación Del inmovilizado	29.953				
13. Otros Resultados	-2.776	-13.725	-45.290		
A1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	2.234.095,11	1.754.746,47	1.494.393,54	27,32	17,42
14. Ingresos Financieros	1.587,03	2.281,66	603,71	-30,44	277,94
15. Gastos Financieros	-961.324,28	-1.218.708,12	-1.176.665,78	-21,12	3,57
17. Diferencias de Cambio					
A.2) RESULTADOS FINANCIEROS	-959.737,25	-1.216.426,46	-1.176.062,07	-21,10	3,43
A.3) RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	1.274.357,86	538.320,01	318.331,47	136,73	69,11
20. Impuestos sobre Beneficios	-377.667,32	-190.529,93	-116.411,25	98,22	63,67
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	896.690,54	347.790,08	201.920,22	157,83	72,24
B) OPERACIONES INTERUMPIDAS					
A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO.	896.690,54	347.790,08	201.920,22	157,83	72,24

Fuente: Elaboración Propia

En esta Tabla 3.10 Porcentajes Horizontales Cuenta de Pérdidas y Ganancias HSR, podemos observar la evolución de las diferentes partidas de ingresos y gastos. El epígrafe Resultado del Ejercicio muestra un importante crecimiento, principalmente entre los ejercicios 2014 al 2015. Una de las principales causas está en el aumento del Importe Neto de la Cifra de Negocio que ha superado el 25%.

Como es característico en las empresas de este sector, el epígrafe Variación de Existencias ha sido uno de los más volátiles durante estos años. Se debe principalmente a las variaciones del precio de la leche, materia prima esencial de estas empresas.

A pesar de que esta compañía obtiene Resultados Financieros negativos, ha conseguido disminuirlos durante el último ejercicio estudiado en más de un 20%.

Otra de las partidas que más ha incrementado es Impuestos sobre Beneficios alcanzando valores un 157 % más elevados.

4. ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA

4.1 FONDO DE MANIOBRA

El análisis financiero consiste en un estudio de la solvencia de la empresa para comprobar si los recursos financieros se adecuan a las inversiones (Rivero Torre, 2009).

El capital circulante, también denominado fondo de maniobra, puede calcularse como diferencia entre el activo circulante y el pasivo circulante, o bien por diferencia entre los capitales permanentes y el activo fijo. Es una variable esencial para evaluar la liquidez de la empresa a corto plazo (Muñoz Merchante, 2009).

Una situación financiera normal, de equilibrio, se da cuando el activo circulante es mayor que el pasivo circulante, y los capitales permanentes (patrimonio neto y pasivo fijo) superan al activo fijo. Bajo esta circunstancia, el fondo de maniobra es positivo. Esto significa que, por lo general, los fondos propios y pasivo fijo han de utilizarse para financiar el activo fijo y una parte del activo circulante.

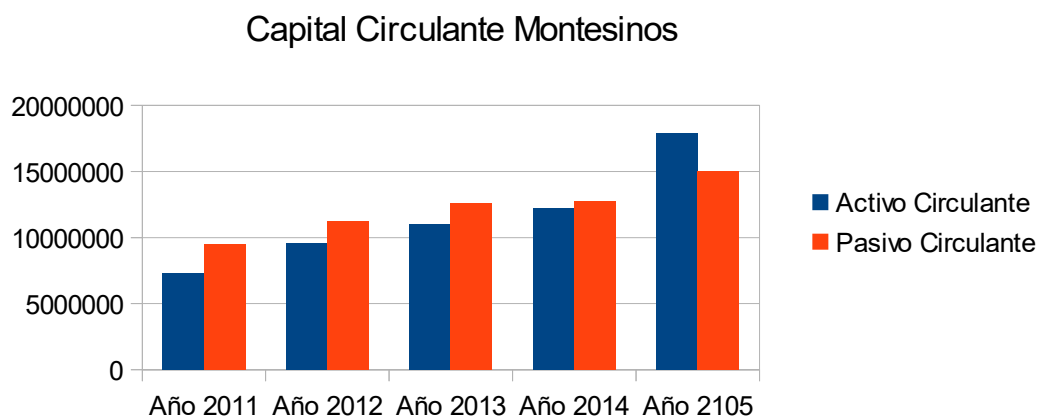
Cuando el fondo de maniobra es negativo, entonces el activo circulante es inferior al pasivo circulante. En esta circunstancia, la deuda a corto plazo financia no solo a la totalidad del activo circulante, sino también una parte de las inversiones a largo plazo. Esta situación se caracteriza por su inestabilidad para la empresa.

En definitiva, tener capital circulante positivo y suficiente es, por lo general, una garantía de estabilidad de la empresa, ya que reduce las posibilidades de llegar a la suspensión de pagos.

A continuación se presenta la evolución del capital circulante y fondo de maniobra de de ambos grupos:

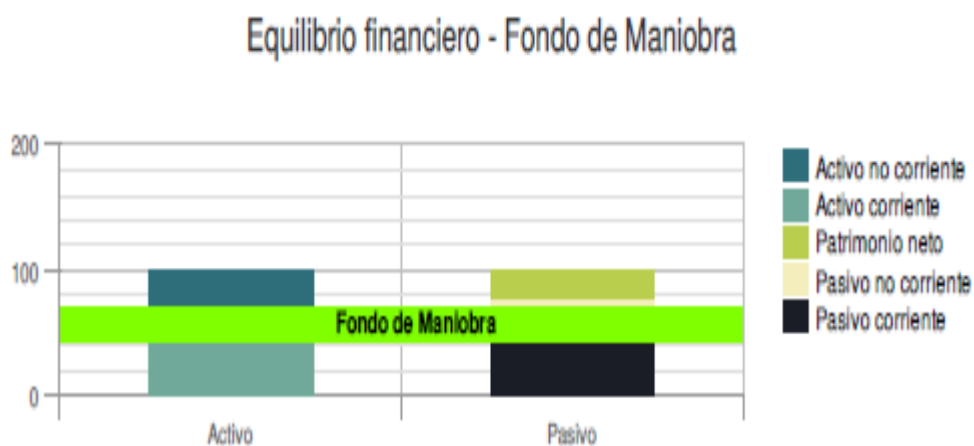
◆ Central Quesera Montesinos:

Gráfico 4.1 Capital Circulante Montesinos



Fuente: Elaboración propia a través de los datos proporcionados por SABI. Datos en €

Gráfico 4.2 Equilibrio Financiero- Fondo de Maniobra CQM



Fuente: Elaboración propia a través de los datos proporcionados por SABI. Datos en €.

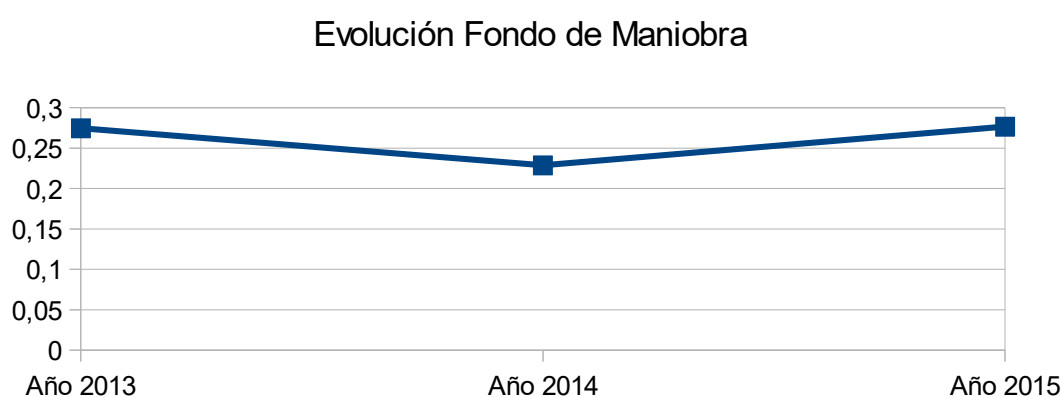
Como podemos observar en el Gráfico 4.1 Capital Circulante Montesinos, en el año 2015 el activo de la empresa se componía en un 49,47% de activo no corriente y en un 50,53% de activo corriente. Este activo se financiaba en un 42,88 % con capitales

propios, en un 14,57% con deuda a largo plazo y en un 42,55 % con deuda a corto plazo.

El resultados de esta estructura financiera es un fondo de maniobra positivo e igual a 2.821.912,81 €, lo que equivale a una proporción del 7,98 % del activo total de la empresa.

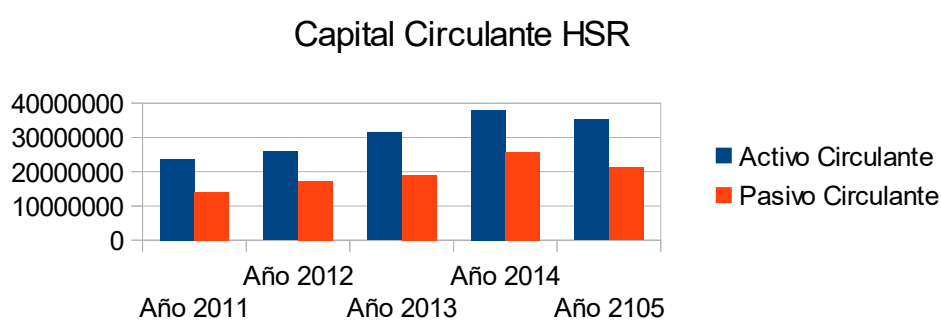
◆ **Hijos de Salvador Rodríguez:**

Gráfico 4.3 Equilibrio Financiero- Fondo de Maniobra HSR



Fuente: Elaboración propia a través de los datos proporcionados por SABI. Datos en €

Gráfico 4.4 Capital Circulante HSR



Fuente: Elaboración propia a través de los datos proporcionados por SABI. Datos en €

En el 2015, tal y como se refleja en sus cuentas Anuales (Anexo I), el activo de la empresa se componía en un 39% de activo no corriente y en un 61,09 % de activo corriente. Este activo se financiaba en un 24,97% con capitales propios, en un 33,59 %

con deuda a largo plazo y en un 41,43 % con deuda a corto plazo.

El resultado de esta estructura financiera es un fondo de maniobra positivo e igual a 14.123.379,20 €, lo que equivale a una proporción del 27,66 % del activo total de la empresa.

La mejora entre los años 2014 y 2015 se ha debido principalmente a una disminución del pasivo corriente.

Si estudiamos el ejercicio 2014, el activo de la empresa se componía en un 29,17 % de activo no corriente y en un 70,83 % de activo corriente. Este activo se financiaba en un 21,68 % con capitales propios, en un 30,36 % con deuda a largo plazo y en un 47,96 % con deuda a corto plazo.

El resultado de esta estructura financiera es un fondo de maniobra positivo e igual a 12.270.645,83 €, lo que equivale a una proporción del 22,87 % del activo total de la empresa.

Sin embargo, y analizando siempre los datos publicados en las cuentas Anuales de esta empresa (Anexo I), el empeoramiento de este dato entre los años 2013 y 2014 se ha debido principalmente a un aumento del pasivo corriente.

En el año 2013 el activo de la empresa se componía en un 30,02 % de activo no corriente y en un 69,98 % de activo corriente. Este activo se financiaba en un 24,92 % con capitales propios, en un 32,55 % con deuda a largo plazo y en un 42,53 % con deuda a corto plazo.

Por lo tanto, con esta estructura financiera la empresa dispone de un fondo de maniobra positivo e igual a 12.323.370,14 €, lo que equivale a una proporción del 27,45 % del activo total de la empresa.

4.2 ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA MEDIANTE RATIOS

4.2.1 Análisis de la Solvencia a Corto Plazo

Los ratios de solvencia a corto plazo permiten evaluar la capacidad de la empresa para

atender a sus compromisos de pago a corto plazo, por lo que es importante que la empresa disponga de efectivo suficiente en el momento adecuado (Garrido Miralles y Íñiguez, 2010: 137).

En este punto, debemos considerar que debe ser la actividad normal de la empresa la que genere dichos recursos ya que, en el caso contrario, habría que retrasar los pagos o recurrir al endeudamiento.

Para poder elaborar este estudio hemos utilizado el cálculo de los siguientes ratios:

- ✓ **Ratio de solvencia c/p:** es el cociente entre el total de activo corriente y el total del pasivo corriente.
- ✓ **Ratio de liquidez o “Prueba ácida”:** es el resultado de dividir el activo corriente menos el valor de las existencias entre el pasivo corriente.
- ✓ **Ratio de tesorería o “liquidez inmediata”:** cociente de la suma de las partidas de efectivo y otros activos líquidos equivalentes y las inversiones financieras a corto plazo tanto con el grupo como fuera del mismo, entre el pasivo corriente.

● Central Quesera Montesinos:

Tabla 4.1 Ratios de Solvencia corto plazo Montesinos

Fuente: Elaboración propia a través de los datos proporcionados por SABI.

	AÑO 2015	AÑO 2014	AÑO 2013	AÑO 2012	AÑO 2011
Ratio de Solvencia	1,19	0,95	0,87	0,85	0,77
Prueba Ácida	0,66	0,56	0,46	0,43	0,46
Ratio de Tesorería	0,11	0,12	0,02	0,02	0,03

● Hijos de Salvador Rodríguez

Tabla 4.2 Ratios de Solvencia corto plazo HSR

	AÑO 2015	AÑO 2014	AÑO 2013	AÑO 2012	AÑO 2011
Ratio de Solvencia	1,67	1,48	1,65	1,50	1,70
Prueba Ácida	0,68	0,55	0,75	0,67	0,69
Ratio de Tesorería	0,19	0,06	0,16	0,02	0,09

Fuente: Elaboración propia a través de los datos proporcionados por SABI

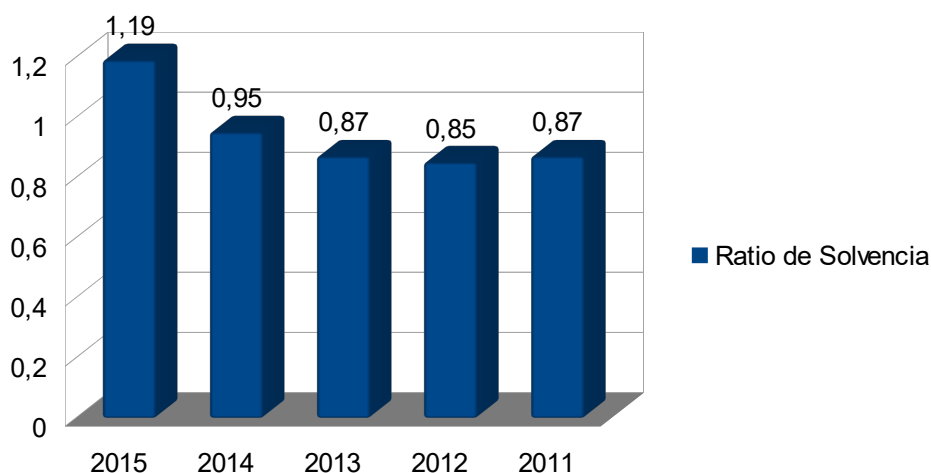
4.2.1.1 Ratio de Solvencia a Corto Plazo

Es la capacidad que tiene la empresa para pagar sus deudas a corto plazo. El activo corriente muestra el potencial que tiene la empresa para poder hacer frente a sus obligaciones de pago en un plazo inferior a un año. Interesa que el valor del ratio sea lo más elevado posible a la unidad, pero no es la situación más ideal puesto que una liquidez excesiva puede provocar una disminución de la rentabilidad. Por lo tanto, el resultado óptimo se encuentra entre 1,5 y 2. (Garrido Miralles & Íñiguez Sánchez, 2010)

Se calcula dividiendo el activo corriente entre el pasivo corriente.

➤ **Central Quesera Montesinos**

Gráfico 4.5 Evolución Ratio de Solvencia CQM



Fuente: Elaboración propia a través de datos proporcionados SABI

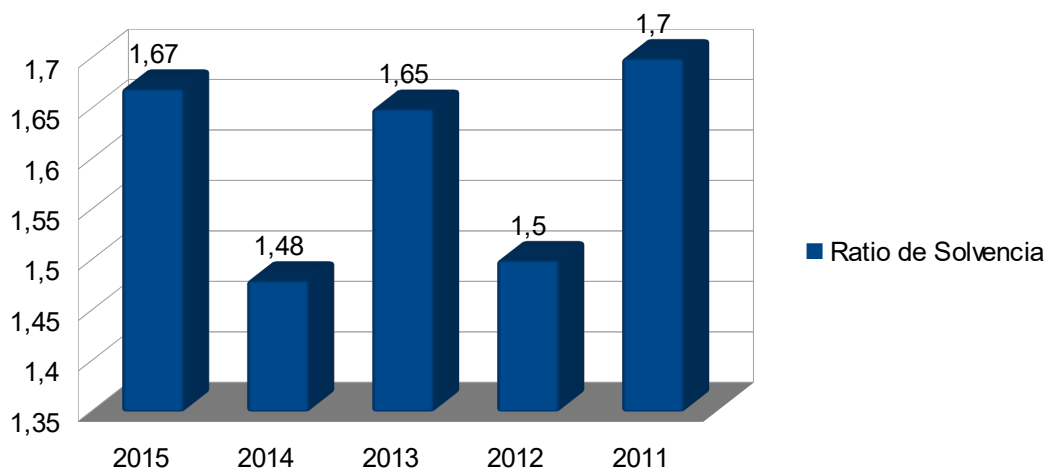
Como podemos observar en el Gráfico 4.5 Evolución Ratio de Solvencia CQM, el Ratio de Solvencia a Corto Plazo de esta empresa no se sitúa entre los valores óptimo (1,5-2) por lo que podemos señalar que la entidad puede tener dificultades para hacer frente al pago de sus deudas en el corto plazo.

En el año 2011, según los datos estudiados, la empresa tenía 0,87 € por cada euro que debía a corto plazo. Aunque esta cantidad mejora en el año 2015 pasando a ser 1,19 € por cada euro de deuda, no se alcanzan las cifras recomendadas. En concreto, el valor más bajo es en el año 2012 (0.85%).

Cuando el Ratio de Solvencia a Corto Plazo de una empresa refleja unos valores como los analizados en este caso, podemos afirmar que la compañía puede tener serias dificultades para hacer frente a sus deudas a corto plazo.

➤Hijos de Salvador Rodríguez

Gráfico 4.6 Evolución Ratio Solvencia HSR



Fuente: Elaboración propia a través de datos proporcionados SABI

En el caso de la empresa Hijos de Salvador Rodríguez los resultados del Ratio de Solvencia están más próximos a los valores recomendados ya que, en líneas generales, siempre se sitúan muy cerca de 1,5 o por encima de este valor, como podemos ver en el Gráfico 4.6 Evolución Ratio de Solvencia HSR. Es importante señalar que en año 2011, a pesar de que la coyuntura económica era desfavorable, la empresa poseía un 1,7 euros de activo corriente por cada euro que debía a corto plazo.

Por lo tanto, y a la vista de los resultados obtenidos con el análisis del Ratio de Solvencia a Corto Plazo, podemos afirmar que no existen signos de problemas de liquidez a corto plazo.

4.2.1.2 Ratio de Liquidez o Prueba Ácida

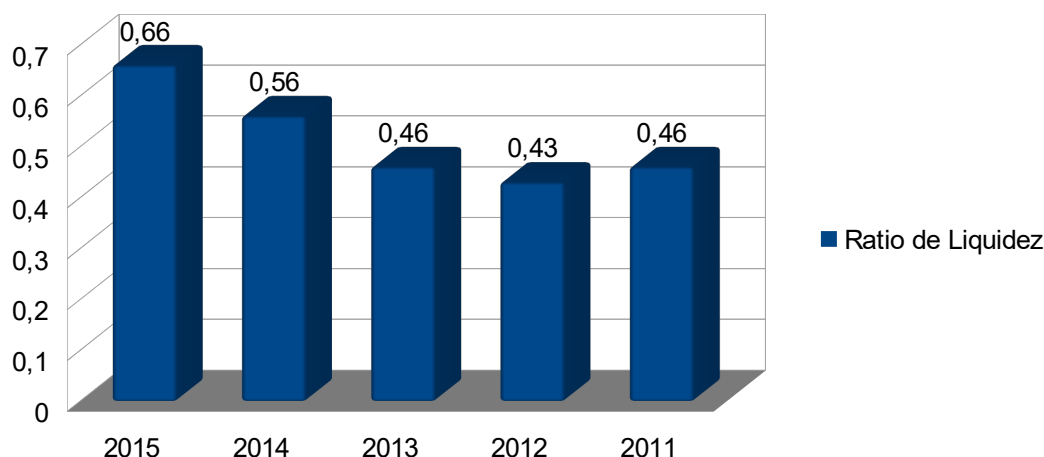
Como ya hemos señalado, este Ratio se calcula dividiendo el Activo Corriente (excepto las existencias) entre el Pasivo Corriente. (Garrido Miralles & Íñiguez Sánchez, 2010)

Las existencias se eliminan por un motivo fundamental, es la partida que más tarda en convertirse en efectivo. No nos podemos olvidar que estamos analizando empresas

industriales en las que el proceso de fabricación , almacenaje, venta y cobro ocasiona que las existencias no puedan transformarse en liquidez en un plazo corto de tiempo.

➤**Central Quesera Montesinos**

Gráfico 4.7 Evolución Ratio de Liquidez CQM



Fuente: Elaboración propia a través de los datos proporcionados por SABI

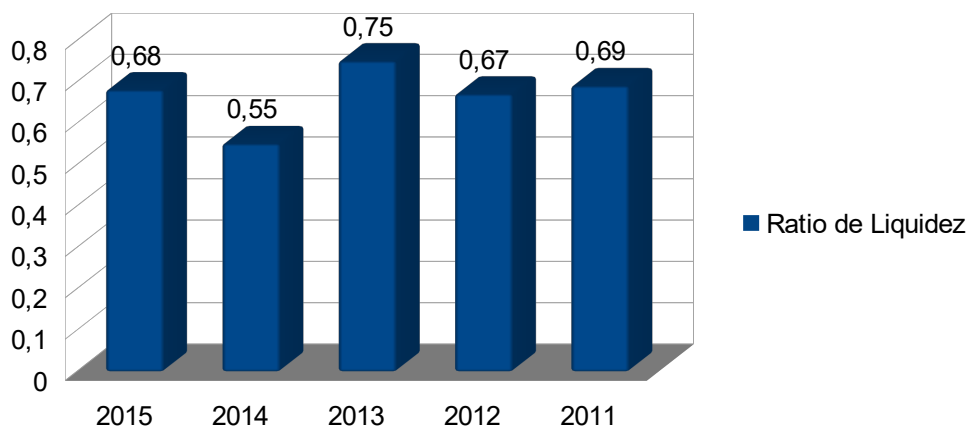
Al no tener en cuenta las existencias para calcular este ratio, el valor disminuye. Este valor refleja que la empresa puede tener problemas para hacer frente a las deudas contraídas a corto plazo. Podemos apuntar que a partir del año 2013 este dato ha mejorado cada año, sería muy importante que la trayectoria positiva se consolidara en los próximos ejercicios.

➤**Hijos de Salvador Rodríguez**

Si observamos el Gráfico 4.8 Evolución Ratio de Liquidez HSR, en este caso el Ratio también ofrece valores por debajo del 1, valor óptimo, esto hace que la situación de la empresa no sea la más idónea para hacer frente a sus deudas a corto plazo.

Hijos de Salvador Rodríguez dispone de 0,69 €, 0,67 €, 0,75 €, 0,55 € y 0,68 € de activos corrientes exceptuando las existencias por cada euro que debe a corto plazo.

Gráfico 4.8 Evolución Ratio de Liquidez HSR



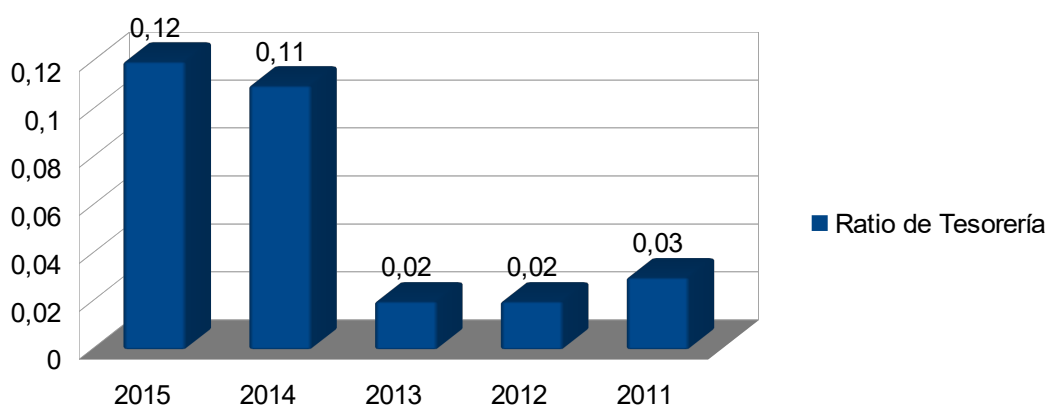
Fuente: Elaboración propia a través de los datos proporcionados por SABI

4.2.1.3 Ratio de Tesorería

“Muestra el porcentaje que representan sobre el pasivo corriente las partidas totalmente líquidas y las que son susceptibles de convertirse en efectivo en tres meses, es decir, el efectivo y los equivalentes” (Palomares y Peset, 2015: 322). Si este ratio es muy elevado puede significar una pérdida de rentabilidad y eficiencia, pues las inversiones más líquidas son menos rentables.

➤Central Quesera Montesinos

Gráfico 4.9 Evolución del Ratio de Tesorería CQM

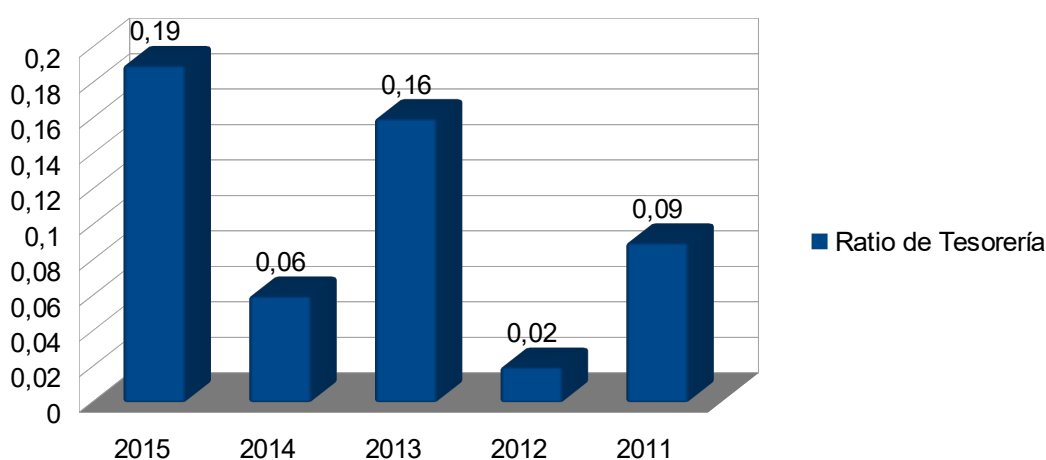


Fuente: Elaboración propia a través de los datos proporcionados por SABI

Como se puede observar, se trata de valores muy escasos cuya tendencia resulta irregular, habiendo grandes diferencias entre los distintos años analizados. Así en el año 2001 la empresa solo podría pagar el 0,03 % de las deudas a corto plazo con la tesorería disponible. Con relación al último año estudiado este dato mejora significativamente llegando a alcanzar el 0,12 %, pero todavía son valores alejados de la unidad.

- **Hijos de Salvador Rodríguez**

Gráfico 4.10 Evolución del Ratio de Tesorería HSR



Fuente Elaboración propia a través de los datos de SABI

Al igual que la empresa analizada anteriormente, esta entidad también obtiene valores muy bajos en este ratio. El más bajo de la serie analizada se produce en el año 2012 en el que la empresa apenas podría pagar el 0,02 % de las deudas a corto plazo con la tesorería disponible.

En el año 2015 este ratio alcanzó el 0,19 % que, aunque todavía está lejos de los valores adecuados, es un dato ligeramente mejor que el de su competencia.

Si bien es cierto que un exceso de liquidez resta rentabilidad a la empresa, una escasa liquidez puede ocasionar que la empresa tenga que refinanciar deudas para poder cubrir aquellas cuyo vencimiento sea inmediato. Esto le puede ocasionar un incremento de los costes financieros.

4.2.2 Análisis de la Solvencia a Largo Plazo

El análisis de la solvencia de la empresa a largo plazo tiene como objetivo evaluar la capacidad de la empresa para atender sus deudas y compromisos financieros en ese plazo. Ya no basta con que la empresa cuente con suficientes recursos líquidos en la actualidad, porque eso no asegura poder satisfacer sus compromisos a lo largo de los años. La variable fundamental es la generación de beneficios suficientes (Palomares y Peset, 2015).

4.2.2.1 Ratio de Endeudamiento

El ratio de endeudamiento expresa la proporción que representa el pasivo exigible sobre los recursos propios. Se calcula por cociente entre estas dos magnitudes.

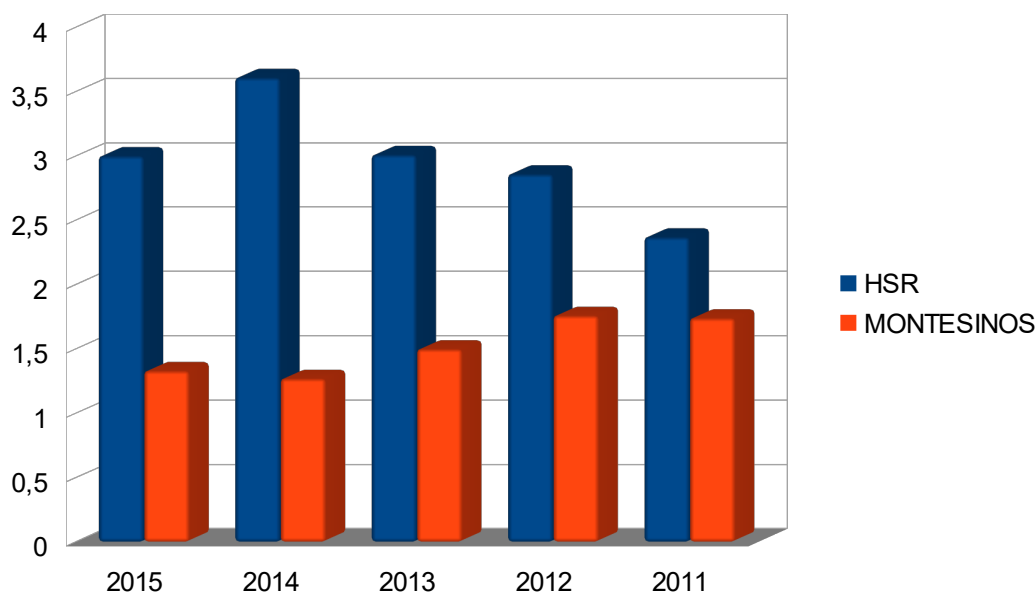
Cuando toma valores por encima de la unidad significa que la deuda total es mayor que el patrimonio neto, y la compañía obtiene menos financiación de los socios que de los acreedores. Cuanto mayor sea el endeudamiento de la empresa, mayor probabilidad de insolvencia y menor protección para los acreedores. Por lo tanto, para que exista un equilibrio entre los recursos ajenos y propios, el valor óptimo de este ratio se sitúa alrededor de la unidad (Garrido Miralles & Íñiguez Sánchez, 2010).

Tabla 4.3 Ratio de Endeudamiento HSR y CQM

	2015	2014	2013	2012	2011
Endeudamiento HSR	3,00	3,61	3,01	2,86	2,37
Endeudamiento MONTESINOS	1,33	1,27	1,50	1,76	1,74

Fuente Elaboración propia a través de los datos de SABI

Gráfico 4.11 Gráfico Ratio de Endeudamiento HSR y CQM



Fuente Elaboración propia a través de los datos de SABI

En relación a este ratio, las dos empresas obtienen valores muy superiores a los adecuados. La proporción de recursos propios y recursos ajenos no es la adecuada en ninguna de las dos empresas. De una manera muy llamativa Hijos de Salvador Rodríguez alcanza valores que superan el triple de los recomendados: en el año 2015, por cada euro de recursos propios, se han utilizado 3,61 € de deuda.

Los datos de Central Quesera Montesinos están menos alejados de la unidad, que es el valor recomendado. Así, en los años 2014 y 2015 obtienen los mejores resultados de la secuencia analizada con 1,27 y 1,33 respectivamente.

4.2.2.2 Ratio de Garantía o Distancia de la Quiebra.

Este ratio indica la capacidad que posee la empresa para afrontar sus deudas con terceros independientemente del vencimiento de las mismas. Es decir, la garantía que ofrece la empresa a sus acreedores para el cobro de sus créditos. La situación óptima es que sea superior a la unidad. Se calcula dividiendo el total activo entre el total pasivo tanto corriente como no corriente (Garrido Miralles & Íñiguez Sánchez, 2010).

Su cálculo debe realizarse computando los activos reales por sus valores razonables de mercado. Esto se debe a que pueden existir plusvalías latentes en el activo fijo que indicarían una mejor situación no real. Sin embargo se han utilizado para calcularlo valores contables ya que no tenemos disponibles de ambas empresas estos datos.

Tabla 4.4 Ratio de Garantía HSR y CQM

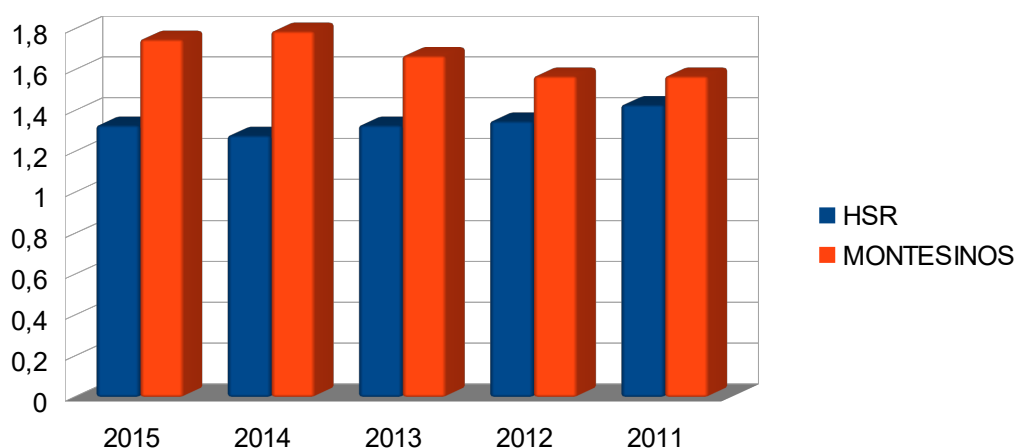
	2015	2014	2013	2012	2011
Ratio de Garantía HSR	1,33	1,28	1,33	1,35	1,43
Ratio de Garantía MONTESINOS	1,75	1,79	1,67	1,57	1,57

Fuente Elaboración propia a través de los datos de SABI

El Ratio de Garantía muestra valores más positivos en la empresa Central Quesera Montesinos ya que en periodo estudiado alcanza siempre valores superiores al 1,5. Sin embargo, la fábrica Hijos de Salvador Rodríguez no alcanza este valor ninguno de los años estudiado.

Por tanto, la capacidad que tiene la empresa Central Quesera Montesinos para atender con el activo total las deudas contraídas es mayor, especialmente los dos últimos años estudiados.

Gráfico 4.12 Gráfico Ratio de Garantía HSR y CQM



Fuente Elaboración propia a través de los datos de SABI

4.2.2.3 Ratio de Autonomía Financiera

Mide el grado de autonomía o independencia que tiene la empresa con respecto a los acreedores en función de la procedencia de los recursos financieros que utiliza. En otras palabras, con este ratio se pretende conocer cuál es el nivel óptimo de endeudamiento.

Para ello, se divide el patrimonio neto entre el pasivo total. El resultado recomendable es entre 0,7 y 1,5. (Garrido Miralles & Íñiguez Sánchez, 2010)

Tabla 4.5 Ratio de Autonomía Financiera HSR y CQM

	2015	2014	2013	2012	2011
R. Aut. Financiera HSR	0,33	0,28	0,33	0,35	0,43
R. Aut. Financiera MONTESINOS	0,75	0,79	0,67	0,57	0,57

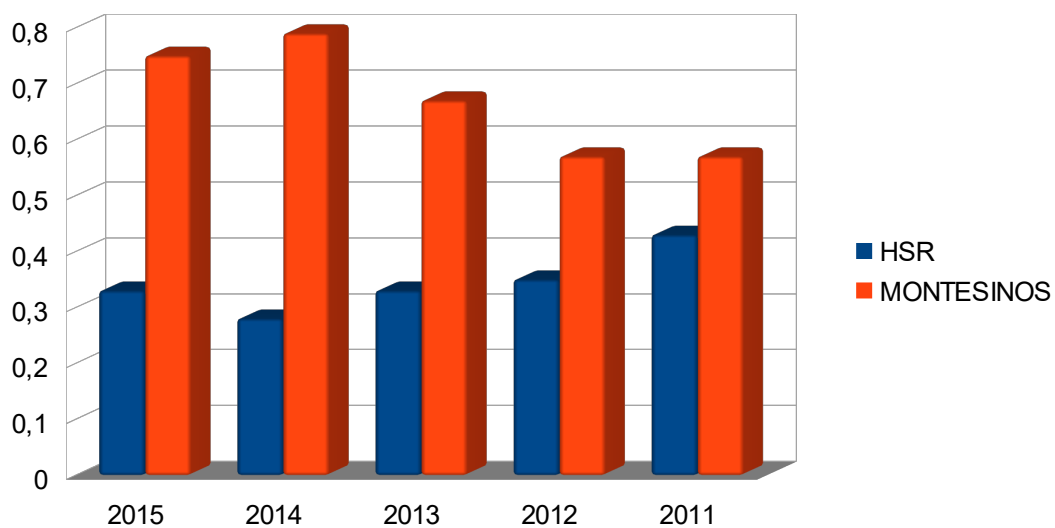
Fuente Elaboración propia a través de los datos de SABI

La empresa Central Quesera Montesinos ha logrado los últimos años de estudio situar este Ratio en valores adecuados, es decir, en torno al 0,7, como se detalla en la Tabla 4.5 Ratio de Autonomía Financiera HSR y CQM. Por lo tanto, goza de cierta independencia financiera, con valores estables, sobre todo en los últimos años. Esto significa que la empresa no depende tanto de agentes externos para financiar sus inversiones.

Sin embargo, la empresa Hijos de Salvador Rodríguez obtiene datos muy alejados de los valores correctos. Este refleja que esta empresa posee una mayor proporción de recursos ajenos y, por tanto, menos autonomía lo que implica un mayor riesgo para los acreedores.

Como se observa en el gráfico 4.13 Gráfico Ratio de Autonomía Financiera HSR y CQM, los valores tan bajos alcanzados en este ratio por Hijos de Salvador Rodríguez reflejan que la empresa es más de los acreedores que de los propios dueños. Para evitar esta situación, es recomendable que la empresa recurra a una ampliación de capital, en lugar de seguir endeudándose, con el objetivo de aumentar el patrimonio neto y minorar las deudas.

Gráfico 4.13 Gráfico Ratio de Autonomía Financiera HSR y CQM



Fuente Elaboración propia a través de los datos de SABI

5. ANÁLISIS ECONÓMICO

El análisis económico se centra en el estudio de los resultados corporativos y la rentabilidad de los capitales utilizados. Se basa, por tanto, en un estudio detallado de la evolución de costes e ingresos, con el fin de determinar la capacidad de la empresa para generar beneficios y el rendimiento de los fondos ajenos utilizados por la misma.

5.1 ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD

El concepto de rentabilidad se refiere al rendimiento obtenido por la empresa con los capitales invertidos durante un período de tiempo. En otras palabras, es la capacidad de la empresa para generar un rendimiento satisfactorio (Garrido Miralles & Íñiguez Sánchez, 2010).

5.1.1 Rentabilidad Económica

5.1.1.1 Rentabilidad de los Activos Totales (RAT).

Muestra el resultado de la empresa con relación al activo independientemente de la forma en la que la empresa se ha financiado, lo que incrementa sus posibilidades comparativas.

Se calcula de la siguiente forma: cociente del beneficio neto más los gastos financieros por uno menos el tipo de gravamen del impuesto de sociedades, entre los activos totales medios.

La rentabilidad de los activos se puede descomponer en:

➔ **Margen de beneficio:** Corresponde a la parte de cada euro de ventas que queda para el accionista una vez cubiertos todos los costes excepto los financieros. Se calcula a través del cociente del beneficio neto más los gastos financieros multiplicado por uno menos el tipo impositivo entre el volumen de ventas (importe neto de la cifra de negocios).

➔ **Rotación de activos:** Se refiere al porcentaje de ventas por cada euro invertido en el activo. Se calcula dividiendo el volumen de ventas (importe neto de la cifra de negocios) entre el activo total medio.

➔ *Quesería Montesinos:*

Tabla 5.1 Ratio de Margen de Beneficio, Rotación de Activos y RAT de CQM

	2015	2014	2013	2012	2011
Margen de Beneficio %	5,94	3,65	0,57	4,39	5,77
Rotación de Activos %	3,58	4,09	3,98	4,24	3,86
RAT %	12,23	8,68	1,29	10,5	12,97

Fuente Elaboración propia a través de los datos de SABI

En relación al Margen de Beneficio de la empresa podemos decir que durante este periodo fueron bajos ya que nunca superaron el 6%. Es decir, de cada euro vendido, menos del 0,06 € eran para los accionistas una vez cubiertos todos los costes menos los financieros.

Los Margenes de Beneficio bajos son propios de las empresas que operan en sectores con fuerte competencia y tendencia al oligopolio. En el sector lácteo en España podemos observar esta tendencia⁹.

Si nos fijamos en los datos aportados por la Rotación de Activos, la media de los años estudiados es 3,95. Por lo tanto, la empresa logró vender por un importe superior al tamaño de la inversión o activo.

En cuanto al RAT debemos observar que su evolución es muy volátil durante los años estudiados, con un fuerte descenso en el año 2013. A pesar de la falta de una tendencia clara, la empresa ha logrado obtener rendimientos de su activo con su actividad principal.

⁹ El sector lácteo factura en España 1.501.660.682 €. El 43,21% de esta facturación está en manos de las 5 empresas más importantes. <http://ranking-empresas.economista.es/sector-1053.html>

➔ *Hijos de Salvador Rodríguez:*

Tabla 5.2 Ratio de Margen de Beneficio, Rotación de Activos y RAT de HSR

	2015	2014	2013	2012	2011
Margen de Beneficio %	1,63	0,74	0,51	0,56	0,09
Rotación de Activos %	2,61	2,61	2,40	2,42	2,35
RAT %	2,50	1,00	0,71	0,77	3,38

Fuente Elaboración propia a través de los datos de SABI

Los Margenes de Beneficio de esta empresa son excesivamente bajos, los cual sitúa a la empresa en una situación de peligro.

En cuanto a la Rotación de Activos la media del ciclo analizado se sitúa en torno al 2,47 %, es decir, por debajo de los resultados de Central Quesera Montesinos.

La RAT de esta fábrica es muy inferior a los datos de su competidora. Los rendimientos de su activo con su actividad principal son muy bajos.

La rentabilidad de los activos totales, que es un indicador de la efectividad conseguida en el uso de los activos, es baja, por debajo de la unidad para algunos periodo. Esto significa que el resultado obtenido por la empresa en relación con la inversión en activos, no es la adecuada.

5.1.2 Rentabilidad Financiera

5.1.2.1 Rentabilidad de los Recursos Propios

El ratio representa el rendimiento alcanzado por la participación de los propietarios en la financiación de la empresa y por lo tanto en esta medida sí influye la forma en la que la empresa se financia.(Muñoz Merchante, 2009)

La rentabilidad financiera o rentabilidad de los fondos propios se define como el cociente entre el beneficio neto y los recursos propios medios. Hace referencia a la rentabilidad que queda para retribuir a los accionistas de la compañía. (Garrido Miralles & Íñiguez Sánchez, 2012)

Una rentabilidad financiera positiva refleja que los accionistas obtienen rendimiento en la empresa y por lo tanto, cuanto mayor sea el resultado del índice mayor será la retribución que obtengan. En caso de que la rentabilidad de los recursos propios sea negativa significaría que los accionistas están perdiendo fondos en la empresa. (Garrido Miralles & Íñiguez Sánchez, 2012)

Las diferencias entre la rentabilidad económica y la rentabilidad financiera permiten distinguir entre las empresa que no son rentables por problemas en el desarrollo de su actividad y aquellas que no lo son por deficiencias en la gestión de su política de financiación. (Archel, Lizarraga, Sánchez, & Cano, 2012).

Obsevando la evolución experimentada por esta magnitud en estos cinco años, recogida en la Tabla 5.3 Rentabilidad de los Recursos Propios HSR y CQM, la empresa que peor situación refleja en cuanto a la rentabilidad de los recursos propios sería Hijos de Salvador Rodríguez ya que el porcentaje obtenido por C. Q. Montesinos es muy superior en todos los años analizados.

Así por ejemplo, en el año 2011 C. Q. Montesinos generaba más de 35 céntimos por cada euro que los accionistas invertían. En cambio, durante este mismo periodo, los accionistas de Hijos de Salvador Rodríguez solo obtenían algo más de 11 céntimos por cada euro invertido.

Durante el año siguiente, esta diferencia entre la rentabilidad de ambas empresas aumentó. Sin embargo, en el año 2013 la RRP de C.Q. Montesinos cayó hasta el 3,23 %, un porcentaje muy cercano al alcanzado por HSR.

En los ejercicios siguientes, las dos empresas han mejorado su RRP, pero C.Q. Montesinos alcanza índices mucho más elevados que Hijos de Salvador Rodríguez. Por lo tanto, podemos afirmar que el rendimiento alcanzado por cada euro invertido por los propietarios de Central Quesera Montesinos es superior al rendimiento alcanzado por los propietarios de Hijos de Salvador Rodríguez.

Tabla 5.3 Rentabilidad de los Recursos Propios HSR y CQM

	Año 2015	Año 2014	Año 2013	Año 2012	Año 2011
HSR	9,99	4,63	2,84	2,96	11,39
C.Q.M	28,52	19,66	3,23	29,07	35

Fuente Elaboración propia a través de los datos de SABI

CONCLUSIONES

A lo largo de este trabajo, se han estimado, valorado e interpretado diferentes indicadores que son significativos para determinar la situación económica y financiera de las empresas que son objeto del análisis, Hijos de Salvador Rodríguez y Central Quesera Montesinos. De la realización de este trabajo se pueden extraer las siguientes conclusiones:

En cuanto al escenario macroeconómico, las reformas de la PAC de 2003-2008, la supresión de cuotas lácteas en el 2015 y las negociaciones en el seno de la Organización Mundial del Comercio (OMC), marcan un escenario de liberalización del sector lácteo más abierto y más integrado en los mercados mundiales. Este escenario abre interrogantes e incertidumbres en el sector lácteo español en lo relativos a su capacidad de adaptación. Las previsiones apuntan a niveles de precios más bajos y a una mayor volatilidad, mientras que el aumento del valor de las materias primas puede encarecer la alimentación del ganado.

Esta eliminación de las restricciones a la producción posibilita su concentración en las regiones con mejores aptitudes y con mayor capacidad para producir a bajo coste, aumentando la competencia en los mercados de productos elaborados. Con estas condiciones, las empresas analizadas han realizado durante el periodo estudiado fuertes inversiones en sus instalaciones para, no solo aumentar su capacidad de producción, sino también para ser capaces de elaborar nuevos productos y encontrar nuevos nichos de mercado.

Como queda demostrado en este trabajo, la situación del entorno tiene su reflejo en los Balances de las empresas analizadas ya que las dos entidades han aumentado sus Activos no Corrientes de manera muy significativa. Para financiar estas inversiones la empresa Hijos de Salvador Rodríguez recurrió principalmente a un aumento de endeudamiento a través de la financiación externa. En cambio, la entidad Central Quesera Montesinos financió su crecimiento con una estrategia diferente: aumentó su Patrimonio Neto al ser adquirida por Queserías Lafuente. Este incremento del patrimonio Neto sirvió también para cubrir la reducción del endeudamiento de la

empresa. Por lo tanto, podemos concluir que las empresas han tomado estrategias diferentes para hacer frente a una misma situación del mercado.

Dentro del análisis del Activo no Corriente de estas empresas, mención especial merece el Epígrafe “Existencias”: en este apartado podemos observar variaciones muy significativas de un ejercicio a otro en ambas empresas. Esto se debe principalmente a las fuertes variaciones del precio de la leche, materia prima con la que principalmente elaboran sus productos. Predecir cuál va a ser el comportamiento del precio de la leche hoy en día es una tarea muy difícil ya que depende de múltiples factores exógenos. Por lo tanto, podemos afirmar que las empresas que operan en este sector siempre deben tomar decisiones en un entorno marcado por una fuerte incertidumbre.

En cuanto al Análisis de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias, las dos empresas han logrado un crecimiento significativo en su Resultado Neto. Este incremento proviene, en los dos casos, de un aumento en la Cifra de Negocio. Es decir, de la actividad principal de la empresa: elaboración y venta de productos lácteos. Este hecho nos ha permitido poder analizar y proyectar la trayectoria de estas empresas con cierto grado de fiabilidad ya que, si hubieran existido hechos extraordinarios notorios en las Cuentas de las empresas, nunca habiéramos podido predecir que los hechos extraordinarios se vayan a repetir en un futuro.

Por otro lado ambas empresas cuentan con un fondo de maniobra positivo, es decir, los fondos propios y pasivo fijo se utilizan para financiar el activo fijo y una parte del activo circulante. Por lo tanto, podemos concluir que este hecho es una garantía de estabilidad de las empresas, ya que reduce las posibilidades de llegar a la suspensión de pagos.

En cuanto a la capacidad de Solvencia a Corto Plazo, el análisis realizado nos muestra que ambas empresas pueden tener problemas de liquidez a corto plazo. En cuanto a la capacidad de Solvencia a largo plazo, los ratios analizados nos muestran una situación más peligrosa. Como consecuencia, podemos afirmar que la proporción de recursos propios y recursos ajenos no es la adecuada en ninguna de las dos empresas. Debemos puntualizar que los ratios de Garantía o Distanciamiento de Quiebra y el ratio de Autonomía Financiera muestran una mejor posición de empresa Central Quesera

Montesinos, por lo tanto, esta empresa no depende tanto de los agentes externos para su financiación. Esta conclusión confirma la afirmación realizada con anterioridad en este estudio sobre la decisión de la empresa de financiarse a través del aumento del Patrimonio Neto y rechazar la financiación externa.

Especialmente importante en este trabajo son los datos que obtenemos del Análisis Económico realizado a ambas empresas, ya que nos muestra la rentabilidad de los capitales utilizados. La Rentabilidad Económica de la empresa Central Quesera Montesinos es superior a la de Hijos de Salvador Rodríguez consiguiendo mejores resultados en todos los ratios elaborados. Por lo tanto, podemos concluir que la empresa Central Quesera Montesinos consigue una mayor rentabilidad de sus activos durante el periodo estudiado.

Es importante señalar en este punto que la empresa Central Quesera Montesinos es interproveedor de Mercadona, esto significa que la mayor parte de su producción es adquirida por este cliente. Gracias a esta situación, esta empresa puede reducir sus gastos en equipos de ventas, distribución, diversificación de embalajes y empaquetado... ya que principalmente atiende casi en exclusiva las necesidades de un único cliente. Esta situación le permite a Central Quesera Montesinos disminuir algunas partidas de costes de manera muy significativa.

Por el contrario, Hijos de Salvador Rodríguez durante el periodo estudiado da servicio a más de 1.200 clientes nacionales y 300 internacionales, teniendo presencia en los principales plataformas de distribución alimentaria así como en los canales minoristas más importantes. Esta situación puede explicar la menor rentabilidad obtenida por esta empresa.

También es importante señalar que poseer una amplia cartera de clientes también tiene sus ventajas ya que evita una relación de dependencia estrecha entre cliente y empresa.

Por lo tanto, para finalizar podemos concluir que, a pesar de ser dos empresas que operan en el mismo sector y que se deben enfrentar a las mismas dificultades, nos encontramos ante dos modelos de negocio totalmente diferentes.

Antes de finalizar este trabajo y una vez alcanzados los objetivos de análisis económico

y financiero planteados al inicio de este estudio, es importante también hacer una referencia al importante papel social que desarrollan estas empresas. Gracias a su actividad en zonas desfavorecidas, logran crear puestos de trabajo en zonas rurales y fijar población. Por lo tanto, estas empresas, no solo crean riqueza, tienen un plus añadido: ofrecen puestos de trabajo, innovación y ayudan a solucionar problemas sociales en zonas desfavorecidas.

REFERENCIAS

ASAJA, *Compra de Leche (2016)* Recuperado el 12/05/2017 de http://www.asaja.com/sectoriales/sector_lacteo_11

Archel, P., Lizarrafa, F., Sánchez, S., & Cano, M. (2012). *Estados Contables. Elaboración, análisis e interpretación*. Madrid: Pirámide.

ARDAN, referencias sectoriales (2017). *El sector lácteo en España*. Recuperado el 05/05/2017 de <http://www.ardan.es/ardan/media/flash/lacteo.pdf>

COMISIÓN EUROPEA (2010) *Situación del mercado de la leche y los productos lácteos en 2009*. Comunicación de la Comisión al Consejo. COM 385 final

Corona, E., Bejarano, V., & González, j. R. (2014). *Análisis de estados financieros individuales y consolidados*. Madrid: UNED

EFEAgro Información agroalimentaria. (2017). *Cuotas lácteas: su fin es un reto y una oportunidad*. Recuperado el 14/07/2017 de <http://www.efeagro.com/noticia/el-final-de-las-cuotas-lacteas-en-2015-un-reto-y-una-oportunidad/>.

Elpastor.com. (2017). *Quesos El Pastor de la Polvorosa - Hijos de Salvador Rodríguez S.A. - Zamora - Castilla y León España Spain*. Recuperado el 12/06/2017 de <http://www.elpastor.com/inicio.php> [Accessed 4 Jun. 2017].

FEGA, Fondo Español de Garantía Agraria. Cambios en el sector lácteo (2016). Recuperado el 04/05/2017 de <https://www.fega.es/es/node/44809>

FENIL, Federación Nacional de Industrias Lácteas en España. *Sector Lácteo (2017)*. Recuperado el 15/05/ 2017 de <http://fenil.org/sector-lacteo-espana/>

Garrido Miralles, P. y Íñiguez Sánchez, R. (2010). *Análisis de estados contables: elaboración e interpretación de la información financiera*. Madrid: Pirámide.

INFORMA D&B (2017). *Informes del sector Lácteo*. Recuperado el 11/04/2016 de <https://www.informa.es/quienes-somos>

INLAC, Organización Interprofesional Láctea.(2015) Informe El Sector Lácteo en España. Madrid

La Condena de la Leche (2015). Recuperado del MUNDO.ES el 12/06/2017 de <http://www.elmundo.es/gráfico/economia/2017/01/11/5864fa9422601d9a638b45c7.html>

Leche de Oveja en España. Recuperado el 07/05/2017 de <http://lechedeoveja.es/sector-lacteo-espana/>

Ministerio de Agricultura, Alimentación, Pesca y Medio Ambiente. (2016). Ministerio de Agricultura, Alimentación y Medio Ambiente. Recuperado el 25/03/2017, de <http://www.magrama.gob.es/es/alimentacion/temas/consumo-y-comercializacion-y-distribucion-alimentaria/>

Ministerio de Economía y Hacienda (2017). *Sector Lácteo y los tributos*. Recuperado el 14 /06/2017 de <http://www.minhafp.gob.es/es-ES/Paginas/Home.aspx>

Muñoz Merchante, Á. (2009). *Análisis de estados financieros: teoría y práctica*. (2ª ed.) Madrid: Ediciones Académicas.

Palomares Laguna, J. y Peset, M. J. (2015). *Estados financieros: interpretación y análisis*. Madrid: Pirámide.

Rivero Torre,P. (2009). Análisis de balances y estados complementarios. (2ª de.).
Madrid: Pirámide.

Sector Lácteo en España (2016). Recuperado el 06/05/2017 de
http://www.elmundo.es/elmundo/2009/08/14/union_europea/1250274876.html

Web Corporativa Central Quesera Montesinos S.L. Recuperada el 10/05/1016 de
<http://montesinos.es/>

ANEXOS



Sabi - informe empresa CENTRAL QUESERA MONTESINOS SL

Formato Global				
Cuentas No Consolidadas	31/12/2015 EUR	31/12/2014 EUR	31/12/2013 EUR	31/12/2012 EUR
	12 meses Aprobado Normal PGC 2007	12 meses Salvedades Normal PGC 2007	12 meses Salvedades Normal PGC 2007	12 meses Aprobado Normal PGC 2007
Balance de situación				
Inmovilizado	17.483.818	18.334.404	18.589.623	16.372.494
Inmovilizado inmaterial	33.024	95.630	84.578	112.335
Inmovilizado material	17.078.169	17.815.967	18.307.138	16.058.848
Otros activos fijos	372.626	422.807	197.906	201.311
Activo circulante	17.858.862	12.185.291	11.018.597	9.575.897
Existencias	7.998.566	5.045.426	5.171.845	4.756.893
Deudores	8.889.936	6.373.654	5.702.117	4.667.541
Otros activos líquidos	970.359	766.210	144.635	151.463
Tesorería	879.218	658.688	63.981	86.073
Total activo	35.342.680	30.519.695	29.608.220	25.948.391
Fondos propios	15.156.467	13.468.996	11.843.552	9.403.270
Capital suscrito	5.000.140	5.000.140	5.000.140	2.850.783
Otros fondos propios	10.156.328	8.468.856	6.843.412	6.552.487
Pasivo fijo	5.149.264	4.276.197	5.123.394	5.272.028
Acreedores a L. P.	3.343.879	2.391.920	3.059.384	3.193.357
Otros pasivos fijos	1.805.385	1.884.277	2.064.010	2.078.671
Provisiones	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Pasivo líquido	15.036.949	12.774.502	12.641.274	11.273.093
Deudas financieras	3.022.493	5.958.149	4.433.017	3.231.900
Acreedores comerciales	11.023.322	5.967.115	7.635.193	7.356.915
Otros pasivos líquidos	991.134	849.238	573.064	684.278
Total pasivo y capital propio	35.342.680	30.519.695	29.608.220	25.948.391
Fondo de maniobra	5.865.180	5.451.965	3.238.769	2.067.519
Número empleados	214	220	222	204
Cuentas de pérdidas y ganancias				
Ingresos de explotación	72.774.135	72.518.857	67.479.596	62.237.767
Importe neto Cifra de Ventas	72.725.820	72.364.800	67.422.648	62.020.553
Consumo de mercaderías y de materias	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Resultado bruto	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Otros gastos de explotación	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Resultado Explotación	4.486.222	2.999.297	702.874	3.025.392
Ingresos financieros	5.363	7.078	12.404	7.847
Gastos financieros	168.755	358.738	333.163	299.438
Resultado financiero	-163.392	-351.660	-320.759	-291.591
Result. ordinarios antes Impuestos	4.322.830	2.647.637	382.115	2.733.801
Impuestos sobre sociedades	1.357.360	758.080	25.346	827.783
Resultado Actividades Ordinarias	2.965.470	1.889.556	356.769	1.906.018
Ingresos extraordinarios	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Gastos extraordinarios	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Resultados actividades extraordinarias	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Resultado del Ejercicio	2.965.470	1.889.556	356.769	1.906.018
Materiales	56.560.832	57.817.588	56.048.906	50.515.074
Gastos de personal	5.578.597	5.728.861	5.658.275	4.724.304
Dotaciones para amortiz. de inmovil.	2.235.393	2.058.461	2.059.879	1.710.321
Gastos financieros y gastos asimilados	166.763	357.422	332.616	291.078

Sabi - informe empresa CENTRAL QUESERA MONTESINOS SL

CENTRAL QUESERA MONTESINOS SL

30520 JUMILLA (MURCIA, ESPAÑA)

Empresa privada

La matriz global de esta participada es AGRUPACION LAFUENTE CORPORACION EMPRESARIAL SOCIEDAD LIMITADA.

Código NIF

B30358477

Fecha últimas cuentas

31/12/2015

Información de contacto

CALLE VEREDA REAL, S/N
30520 JUMILLA
MURCIA
ESPAÑA

Teléfono

+34 96/8781261

Fax

+34 96/8781209

Dirección web

www.montesinos.es

Información legal & tipo cuentas

Forma jurídica	Sociedad limitada	Ultimo año disponible	31/12/2015
Forma jurídica detallada	Sociedad limitada unipersonal	Años disponibles	22
Capital social (EUR)	5.000.140	Cuentas disponibles	Cons. & No Cons.
Fecha constitución	05/02/1993		
Estado	Activa		
Estado detallado	Activa		
Director ejecutivo	Don Lorenzo Abellan Martinez		

Información grupo & tamaño (2015)

Ingresos explotación	72.774.135 EUR	Indicador	D
Resultado ejercicio	2.965.470 EUR	Independencia BvD	
Total activo	35.342.680 EUR	Empresas en el grupo corporativo	7
Número de empleados	214	Núm. accionistas	2
		Núm. participadas	0

Clasificación sectorial

Descripción actividad

FABRICACION DE TODO TIPO DE QUESOS Y PRODUCTOS LACTEOS Y LA COMERCIALIZACION DE ESTOS Y DE CUALQUIER CLASE DE BEBIDAS Y PRODUCTOS ALIMENTICIOS. DIRECTA E INDIRECTAMENTE.

Código(s) CNAE 2009

Código(s) primario :

1054 - Preparación de leche y otros productos lácteos

Código(s) secundario :

1053 - Fabricación de quesos

4633 - Comercio al por mayor de productos lácteos, huevos, aceites y grasas comestibles

Código(s) NACE Rev. 2

Código(s) primario :

1051 - Preparación de leche y fabricación de sus derivados

Código(s) secundario :

1051 - Preparación de leche y fabricación de sus derivados

4633 - Comercio al por mayor de productos lácteos, huevos, aceites y grasas comestibles

Código(s) CAE Rev.3

Código(s) primario :

1051 - Operation of dairies and cheese making

Código(s) secundario :

4633 - Wholesale of dairy products, eggs and edible oils and fats

Código(s) US SIC

Sabi (Actualización datos 2111 - 07/03/2017) - © BvD 13/03/2017

Página 1

Sabi - informe empresa CENTRAL QUESERA MONTESINOS SL

Cuentas No Consolidadas	31/12/2015 EUR	31/12/2014 EUR	31/12/2013 EUR	31/12/2012 EUR
Cash flow	5.200.863	3.948.017	2.416.647	3.616.339
Valor agregado	12.303.583	10.792.381	8.432.884	9.459.504
EBIT	4.486.222	2.999.297	702.874	3.025.392
EBITDA	6.721.615	5.057.758	2.762.752	4.735.713
Cuentas No Consolidadas	31/12/2011 EUR	31/12/2010 EUR	31/12/2009 EUR	31/12/2008 EUR
Cash flow	3.627.354	2.783.496	1.723.520	1.359.199
Valor agregado	8.260.656	6.417.956	4.374.762	3.614.988
EBIT	3.243.632	2.574.715	1.620.538	1.383.177
EBITDA	4.799.054	3.784.854	2.424.543	2.005.452
Cuentas No Consolidadas	31/12/2007 EUR	31/12/2006 EUR	31/12/2005 EUR	31/12/2004 EUR
Cash flow	1.050.621	1.103.731	609.657	314.482
Valor agregado	3.018.295	2.608.118	1.767.744	1.232.614
EBIT	1.017.579	1.034.689	523.002	348.933
EBITDA	1.545.427	1.433.619	792.471	562.129
Cuentas No Consolidadas	31/12/2003 EUR	31/12/2002 EUR	31/12/2001 EUR	31/12/2000 EUR
Cash flow	201.104	120.190	76.347	25.857
Valor agregado	887.742	601.483	383.335	121.385
EBIT	266.058	197.621	152.943	50.177
EBITDA	404.479	275.137	188.400	66.910
Cuentas No Consolidadas	31/12/1999 EUR	31/12/1998 EUR	31/12/1997 EUR	31/12/1996 EUR
Cash flow	6.490	22.237	2.362	n.d.
Valor agregado	89.213	120.072	60.031	n.d.
EBIT	33.280	18.226	4.077	n.d.

Hijos de Salvador Rodríguez

Sabi - informe empresa CENTRAL QUESERA MONTESINOS SL

Código(s) primario :

2021 - Creamery butter

8888 - Alimentos para ganado bovino

Perfil financiero & empleados

Cuentas No Consolidadas	31/12/2015 EUR	31/12/2014 EUR	31/12/2013 EUR	31/12/2012 EUR
	12 meses Salvedades Normal PGC 2007	12 meses Salvedades Normal PGC 2007	12 meses Salvedades Normal PGC 2007	12 meses Salvedades Normal PGC 2007
Ingresos de explotación	77.954.615	72.775.314	61.967.341	53.810.300
Result. ordinarios antes Impuestos	1.274.358	538.320	318.331	303.026
Resultado del Ejercicio	896.691	347.790	201.920	205.368
Total Activo	51.060.397	53.651.869	44.897.079	39.506.721
Fondos propios	12.750.626	11.629.306	11.189.910	10.230.724

Rentabilidad económica (%)	2,50	1,00	0,71	0,77
Rentabilidad financiera (%)	9,99	4,63	2,84	2,96
Liquidez general	1,67	1,48	1,65	1,50
Endeudamiento (%)	75,03	78,32	75,08	74,10

Cuentas No Consolidadas	31/12/2011 EUR	31/12/2010 EUR	31/12/2009 EUR	31/12/2008 EUR
	12 meses Salvedades Normal PGC 2007	12 meses Aprobado Normal PGC 2007	12 meses Aprobado Normal PGC 2007	12 meses Aprobado Normal PGC 2007
Ingresos de explotación	48.644.969	47.224.725	49.615.841	45.783.065
Result. ordinarios antes Impuestos	1.172.875	1.926.580	1.912.685	407.968
Resultado del Ejercicio	777.183	1.312.678	1.351.513	308.014
Total Activo	34.654.760	32.452.277	31.070.955	29.376.511
Fondos propios	10.296.577	9.086.534	7.971.616	6.849.702

Rentabilidad económica (%)	3,38	5,94	6,16	1,39
Rentabilidad financiera (%)	11,39	21,20	23,99	5,96
Liquidez general	1,70	1,53	1,38	1,32
Endeudamiento (%)	70,29	72,00	74,34	76,68

Número empleados	154	153	147	143
------------------	-----	-----	-----	-----

Cuentas No Consolidadas	31/12/2015 EUR	31/12/2014 EUR	31/12/2013 EUR	31/12/2012 EUR
	12 meses Aprobado Normal PGC 2007	12 meses Salvedades Normal PGC 2007	12 meses Salvedades Normal PGC 2007	12 meses Aprobado Normal PGC 2007
Ingresos de explotación	72.774.135	72.518.857	67.479.596	62.237.767
Result. ordinarios antes Impuestos	4.322.830	2.647.637	382.115	2.733.801
Resultado del Ejercicio	2.965.470	1.889.556	356.769	1.906.018
Total Activo	35.342.680	30.519.695	29.608.220	25.948.391
Fondos propios	15.156.467	13.468.996	11.843.552	9.403.270

Rentabilidad económica (%)	12,23	8,68	1,29	10,54
Rentabilidad financiera (%)	28,52	19,66	3,23	29,07
Liquidez general	1,19	0,95	0,87	0,85
Endeudamiento (%)	57,12	55,87	60,00	63,76

Número empleados	214	220	222	204
------------------	-----	-----	-----	-----

Balance de Situación al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

ACTIVO	Nota	2013	2012
A) ACTIVO NO CORRIENTE		13.479.050,26	13.618.141,85
I. Inmovilizado intangible		9.036,72	16.714,34
5. Aplicaciones informáticas	07	9.036,72	16.714,34
II. Inmovilizado material		13.180.790,90	13.568.355,34
1. Terrenos y construcciones	05	4.536.920,97	4.591.436,47
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	05	8.118.132,04	8.752.437,51
3. Inmovilizado en curso y anticipos	05	525.737,89	224.481,36
V. Inversiones financieras a largo plazo		64.059,75	27.586,93
1. Instrumentos de patrimonio	09	64.059,75	27.586,93
VI. Activos por impuesto diferido	12	225.162,88	5.485,04
B) ACTIVO CORRIENTE		31.418.028,33	25.888.579,02
II. Existencias		17.107.380,04	14.205.668,53
2. Materias primas y otros aprovisionamientos	04	1.703.715,16	1.342.268,97
3. Productos en curso		3.758.573,00	3.502.428,04
b) De ciclo corto de producción	04	3.758.573,00	3.502.428,04
4. Productos terminados		11.625.639,00	9.351.990,99
b) De ciclo corto de producción	04	11.625.639,00	9.351.990,99
6. Anticipos a proveedores	09	19.452,88	8.980,53
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		12.778.454,09	11.512.222,24
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios		11.993.890,18	10.859.771,71
b) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo	09	11.993.890,18	10.859.771,71
4. Personal	09	1.681,20	1.449,58
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas	09	782.882,71	651.000,95
V. Inversiones financieras a corto plazo		27.915,87	3.000,00
5. Otros activos financieros	09	27.915,87	3.000,00
VI. Periodificaciones a corto plazo	09	67.726,59	37.877,86
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		1.436.551,74	129.810,39
1. Tesorería		1.436.551,74	129.810,39
TOTAL ACTIVO (A+B)		44.897.078,58	39.506.720,87

Santa Cristina de la Polvorosa, a 31 de marzo de 2014.

HIJOS DE SALVADOR RODRIGUEZ, S.A.

PASIVO	Nota	2013	2012
A) PATRIMONIO NETO		11.188.909,78	10.230.724,42
A-1) Fondos propios		9.077.067,44	8.875.147,22
I. Capital		721.214,52	721.214,52
1. Capital escriturado	09	721.214,52	721.214,52
III. Reservas		8.153.932,70	7.948.564,66
1. Legal y estatutarias	09	172.129,87	172.129,87
2. Otras reservas	09	7.981.802,83	7.776.434,79
VII. Resultado del ejercicio	09	201.920,22	205.368,04
A-2) Ajustes por cambios de valor		-14.481,48	-12.798,43
I. Activos financieros disponibles para la venta	09	-14.481,48	-12.798,43
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	18	2.127.323,82	1.368.376,63
B) PASIVO NO CORRIENTE		14.812.519,61	11.959.740,67
II. Deudas a largo plazo		12.903.029,21	10.437.918,46
2. Deudas con entidades de crédito	09	12.522.731,00	9.985.498,81
5. Otros pasivos financieros	09	380.298,21	452.419,65
IV. Pasivos por impuesto diferido	12	1.709.481,40	1.521.822,21
C) PASIVO CORRIENTE		19.094.658,19	17.316.255,58
II. Provisiones a corto plazo		537.042,08	400.658,10
2. Otras provisiones	14	537.042,08	400.658,10
III. Deudas a corto plazo		11.906.011,92	11.794.615,82
2. Deudas con entidades de crédito	09	10.738.647,71	10.575.983,07
3. Acreedores por arrendamiento financiero	09	0,00	64.564,81
5. Otros pasivos financieros	09	1.167.364,21	1.154.067,94
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		6.651.604,19	5.120.981,66
1. Proveedores		5.066.070,32	3.926.180,58
a) Proveedores a corto plazo	09	5.066.070,32	3.926.180,58
3. Acreedores varios	09	939.479,24	878.250,68
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)	09	32.923,05	26.792,49
5. Pasivos por impuesto corriente	09	452.992,67	145.251,97
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas	09	160.138,91	144.505,94
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C)		44.897.078,58	39.506.720,67

Santa Cristina de la Polvorosa, a 31 de marzo de 2014

HIJOS DE SALVADOR RODRIGUEZ, S.
 C.I.F.: A-49009290
 Ctra. Mozar, s/n.
 Tels.: 990 631 907 - 990 631 474 - Fax: 990 635 211
 49620 SANTA CRISTINA DE LA POLVOROSA

HIJOS DE SALVADOR RODRIGUEZ, S.A.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

	Nota	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012
A) OPERACIONES CONTINUADAS			
1. Importe neto de la cifra de negocios		61.900.761,97	53.688.934,61
a) Ventas	25	61.900.761,97	53.688.934,61
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	13	2.529.792,97	219.372,46
4. Aprovisionamientos		-50.165.300,83	-41.114.970,68
a) Consumo de mercaderías	13	-605.534,03	-589.162,09
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles	13	-49.559.766,80	-40.525.807,99
5. Otros ingresos de explotación		66.578,57	121.365,05
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		23.588,64	40.729,22
b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	18	42.989,93	80.635,83
6. Gastos de personal		-4.098.463,97	-3.787.859,75
a) Sueldos, salarios y asimilados		-3.138.023,86	-2.897.091,75
b) Cargas sociales	13	-980.440,11	-890.768,00
7. Otros gastos de explotación		-7.390.998,70	-6.581.305,87
a) Servicios exteriores	13	-7.160.842,98	-6.607.205,97
b) Tributos	13	-57.958,88	-32.825,46
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	14	-172.196,86	58.725,56
8. Amortización del inmovilizado	05	-1.845.976,77	-1.686.967,63
9. Imputación de subvenciones de Inmovilizado no financiero y otras	18	543.290,53	389.943,64
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		0,00	8.095,86
b) Resultados por enajenaciones y otras	05	0,00	8.095,86
13. Otros resultados	13	-45.290,23	16.109,28
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11+12+13)		1.494.393,54	1.260.716,97
14. Ingresos financieros		603,71	432,70
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio		54,95	0,00
a2) En terceros	09	54,95	0,00
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros		548,76	432,70
b2) De terceros	09	548,76	432,70
15. Gastos financieros		-1.176.665,78	-943.585,56
b) Por deudas con terceros	09	-1.176.665,78	-943.585,56
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		0,00	-14.538,49
a) Deterioros y pérdidas	09	0,00	-14.538,49
A.2) RESULTADO FINANCIERO (14+15+16+17+18+19)		-1.176.062,07	-957.691,35
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1+A.2)		318.331,47	303.025,62
20. Impuestos sobre beneficios	12	-116.411,25	-97.657,58
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (A.3+20)		201.920,22	205.368,04
A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO (A.4+21)	03	201.920,22	205.368,04

Santa Cristina de la Polvorosa, a 31 de marzo de 2014.

HIJOS DE SALVADOR RODRIGUEZ,
 C.I.R.: A-49008050
 Ctra. Mozar, s/n
 Tels.: 980 631 907 - 980 631 474 - Fax: 980 631 474
 49620 SANTA CRISTINA DE LA POLVOROSA

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE HIJOS DE SALVADOR RODRIGUEZ, S.A.

	NOTAS DE LA MEMORIA	2.013	2.012
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION			
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos.			
2. Ajustes del resultado.			
a) Amortización del inmovilizado (+)		318.331,47	303.025,62
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	5-7	2.850.945,17	2.194.356,77
c) Variación de provisiones (+/-)	9	1.845.976,77	1.698.967,63
d) Imputación de subvenciones	14	35.812,88	35.664,62
e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)	16	136.383,98	-85.388,47
f) Ingresos financieros (-)	16	-543.290,53	-389.943,64
g) Gastos financieros (+)	5	0,00	-8.095,86
h) Otros ingresos y gastos (+/-)	9	-803,71	-432,70
i) Otros ingresos y gastos (+/-)	9	1.176.665,76	943.685,96
3. Cambios en el capital corriente		0,00	-0,37
a) Expirancias (+/-)	10	-2.821.838,97	-1.724.421,26
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	9	-2.901.711,61	-184.847,80
c) Otros activos corrientes (+/-)	9	-1.302.044,73	-2.503.618,86
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	9	-29.846,73	3.555,53
e) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)	9	1.530.822,53	959.889,77
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		-218.856,53	0,00
a) Pagos de intereses (-)	9	-1.176.665,76	-943.685,96
b) Cobros de intereses (+)	9	603,71	432,70
c) Pagos (cobros) por impuesto sobre beneficios (+/-)	12	-116.411,25	-97.657,58
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-1+/-2+/-3+/-4)		-1.245.135,69	-267.849,31
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION			
6. Pagos por inversiones (-)			
a) Inmovilizado intangible.	7	-1.514.527,76	-4.376.257,85
b) Inmovilizado material.	5	-6.827,00	-4.000,00
c) Otros activos financieros.	5	-1.444.907,71	-4.353.968,62
7. Cobros por desinversiones (+)		-63.793,05	-18.289,23
a) Inmovilizado material.	5	0,00	11.095,86
b) Otros activos financieros.	5	0,00	8.095,86
8. Flujo de efectivo de las actividades de inversión (7-6)		3.000,00	3.000,00
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION			
9. Aumentos y disminuciones de instrumentos de patrimonio.			
a) Subvenciones donaciones y legados recibidos	16	1.627.502,22	0,00
10. Aumentos y disminuciones en instrumentos de pasivo financiero.		1.627.502,22	4.160.294,96
a) Emisión		2.438.902,54	4.772.450,82
2. Deudas con entidades de crédito (+)		2.636.332,02	4.772.450,82
4. Otras (+)		13.296,27	
b) Devolución y amortización de			
4. Otras deudas (-)		-200.725,75	-612.155,86
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (+/-9+/-10-11)		4.066.404,76	4.160.294,96
D) Efecto de la variaciones de los tipos de cambio			
E) AUMENTO/DISMINUCION NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (+/-A+/-B+/-C+/-D)			
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio.			
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio.			
		1.306.741,35	-472.716,34
		129.810,39	802.526,73
		1.436.551,74	129.810,39

Santa Cristina de la Polvorosa, 31 marzo de 2014

HIJOS DE SALVADOR RODRIGUEZ, S.A
 C.I.F.: A-49000300
 Ctra. Mozar, s/n.
 Tels.: 980 631 907 - 980 631 474 · Fax: 980 635 912
 49620 SANTA CRISTINA DE LA POLVOROSA.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

**"HIJOS DE SALVADOR RODRIGUEZ, S.A."
A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS**

	Notas en la memoria	2013	2012
A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	3	201.920,22	205.368,04
I. Por valoración de instrumentos financieros.		-2.404,36	-18.283,47
1. Activos financieros disponibles para la venta.		-2.404,36	-18.283,47
III. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	18	1.627.502,22	
V. Efecto impositivo.		-487.529,36	5.485,04
B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto (I+III+IV+V)		1.137.568,50	-12.798,43
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias			
VI. Por valoración de instrumentos financieros			14.538,49
1. Activos financieros disponibles para la venta.			14.538,49
VIII. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	18	-543.290,53	-389.943,64
IX. Efecto impositivo.		162.987,17	116.983,09
C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias (VI+VII+VIII+IX)		-380.303,36	-258.422,06
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B + C)		959.185,36	-65.852,45

Santa Cristina de la Polvorosa, a 31 marzo 2014

HIJOS DE SALVADOR RODRIGUEZ, S.A.
C.I.F. A-49063300

Ctra. Miozar, s/n.
Tels.: 980 631 967 - 980 631 474 - Fax: 980 633 312
49620 SANTA CRISTINA DE LA POLVOROSA

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

"HIJOS DE SALVADOR RODRIGUEZ, S.A."

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

	Capital						Total
	Escriturado	Reserva	Resultado del ejercicio	Ajustes por cambio de valor	Subvenciones donaciones y legados		
A. SALDO FINAL DEL AÑO 2011	721.214,52	7.171.381,27	777.183,39	-14.538,49	1.641.336,18	10.296.576,87	
B. SALDO AJUSTADO, INICIO AÑO 2012	721.214,52	7.171.381,27	777.183,39	-14.538,49	1.641.336,18	10.296.576,87	
I. Total ingresos y gastos reconocidos.			205.368,04	1.740,06	-272.960,65	-65.852,45	
III. Otras variaciones del patrimonio neto.			-777.183,39			0,00	
2. Otras variaciones.			777.183,39			0,00	
C. SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2012	721.214,52	7.948.564,66	205.368,04	-12.798,43	1.368.375,63	10.230.724,42	
D. SALDO, AJUSTADO INICIO DEL AÑO 2013	721.214,52	7.948.564,66	205.368,04	-12.798,43	1.368.375,63	10.230.724,42	
I. Total ingresos y gastos reconocidos.			201.920,22	-1.883,05	758.948,19	959.185,36	
III. Otras variaciones del patrimonio neto.			-205.368,04			0,00	
2. Otras variaciones.			205.368,04			0,00	
E. SALDO, FINAL DEL AÑO 2013	721.214,52	8.153.932,70	201.920,22	-14.481,48	2.127.323,82	11.189.906,78	

Santa Cristina de la Polvorosa, a 31/ marzo 2014

HIJOS DE SALVADOR RODRIGUEZ, S.A
C.I.F. A-48006330
Ctra. Mozar, s/n.
Tels: 980 631 907 - 980 631 474 - Fax: 980 635 312
43620 SANTA CRISTINA DE LA POLVOROSA

MEMORIA NORMAL 2013
HIJOS DE SALVADOR RODRIGUEZ, S.A.

01 Actividad de la empresa

01.01 Identificación

La empresa HIJOS DE SALVADOR RODRIGUEZ, S.A. se constituyó en 1982, siendo su forma jurídica en la actualidad de Sociedad anónima.

En la fecha de cierre del ejercicio económico, la empresa tiene como domicilio CR Mózar km. 1, nº s/n, SANTA CRISTINA DE LA POLVOROSA (Zamora), siendo su Número de Identificación Fiscal A49009350.

Está inscrita en el Registro Mercantil de ZAMORA 2 MERCANTIL, Tomo 97, Libro 0, Sección 0, Folio 62, Hoja ZA-787, Inscripción 14ª, de fecha 30/04/2004.

Sus principales instalaciones se encuentran ubicadas en la Cr. de Mózar, en la localidad de SANTA CRISTINA DE LA POLVOROSA (Zamora).

También posee una instalación de producción de energía fotovoltaica en la localidad de VALDEPOLO (León).

01.02 Actividad de la empresa

Durante el ejercicio al que se refiere la presente memoria, la actividad principal a la que se dedica la empresa es: Fabricación de quesos y mantequillas.

01.03 Objeto social

A continuación se detalla el objeto social de la empresa:

La fabricación y comercialización de productos lácteos.

La producción y comercialización de energía solar fotovoltaica.

01.04 Pertenece a un grupo de sociedades

La empresa no pertenece a ningún grupo de sociedades.

01.05 Marco normativo

Se le aplica la Ley de Sociedades de Capital (vigente desde el 1 de septiembre de 2010), cuyo texto refundido se aprobó por Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, Código de Comercio y disposiciones complementarias. En materia contable se aplica el Real Decreto 1514/2007, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad.

02 Bases de presentación de las cuentas anuales

02.01 Imagen fiel

02.01.01 Disposiciones legales

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de la empresa, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la empresa.

Asimismo el Estado de Flujos de Efectivo representa la veracidad de los flujos incorporados.

Las Cuentas Anuales adjuntas se someterán a la aprobación por la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna.

Las Cuentas Anuales del Ejercicio anterior fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria el 30 de Junio de 2.013

MEMORIA NORMAL 2013
HIJOS DE SALVADOR RODRIGUEZ, S.A.

02.01.03 Información complementaria

No es necesario incluir información complementaria a la que facilitan los estados contables y la presente memoria, que integran estas cuentas anuales, ya que al entender de la administración de la empresa son lo suficientemente expresivos de la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la empresa.

02.02 Principios contables no obligatorios aplicados

No ha sido necesario, ni se ha creído conveniente por parte de la administración de la empresa, la aplicación de principios contables facultativos distintos de los obligatorios a que se refiere el art.38 del código de comercio y la parte primera del Plan General de Contabilidad.

02.03 Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

En la elaboración de la cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2013 se han determinado estimaciones e hipótesis en función de la mejor información disponible a 31/12/2013 sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas anuales futuras.

La sociedad ha elaborado sus estados financieros bajo el principio de empresa en funcionamiento, sin que exista ningún tipo de riesgo importante que pueda suponer cambios significativos en el valor de los activos o pasivos en el ejercicio siguiente.

02.04 Comparación de la información

02.04.01 Modificación de la estructura de los estados contables

No ha habido ninguna razón excepcional que justifique la modificación de la estructura del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo del ejercicio anterior, según se prevé, en el artículo 35.8 del Código de Comercio y en la parte cuarta del Plan General de Contabilidad.

02.04.02 Imposibilidad de comparación

No existe ninguna causa que impida la comparación de los estados financieros del ejercicio actual con los del año anterior.

La Sociedad está obligada a auditar las Cuentas Anuales de los ejercicios 2.013 y 2.012. Ambos ejercicios se encuentran auditados.

02.05 Agrupación de partidas

Las Cuentas Anuales no tienen ninguna partida que haya sido objeto de agrupación en el Balance, en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto o en el Estado de Flujos de Efectivo.

02.06 Elementos recogidos en varias partidas

No existen elementos patrimoniales del Activo o del Pasivo que figuren en más de una partida del Balance.

02.07 Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio al que se refiere la presente Memoria no se han producido cambios significativos de criterios contables respecto a los criterios aplicados en el ejercicio anterior.

MEMORIA NORMAL 2013
HIJOS DE SALVADOR RODRIGUEZ, S.A.

02.08 Corrección de errores

Las Cuentas Anuales del ejercicio a que se refiere esta Memoria no incluyen ajustes realizados como consecuencia de errores detectados en el ejercicio.

03 Aplicación de resultados

03.01 Propuesta de distribución de beneficios

03.01.02 Hay base de reparto

A continuación se detalla la propuesta de distribución de resultados:

BASE DE REPARTO	2013	2012
Pérdidas y ganancias	201.920,22	205.368,04
Total	201.920,22	205.368,04

DISTRIBUCION	2013	2012
A reservas voluntarias	201.920,22	205.368,04
Total distribuido	201.920,22	205.368,04

03.02 Distribución de dividendos

03.02.01 Dividendos a cuenta

Durante el ejercicio económico no se han distribuido dividendos a cuenta.

03.02.02 Limitación en la distribución de dividendos

No existen limitaciones en la distribución de dividendos, salvo la distribución de la Reserva Legal que está limitada por precepto legal.

04 Normas de registro y valoración

04.01 Inmovilizado intangible

04.01.01 Valoración inmovilizado intangible

Los activos intangibles se registran por su coste de adquisición y producción y, posteriormente, se valoran a su coste menos, según proceda, su correspondiente amortización acumulada y pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

La empresa reconoce cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de estos activos con origen en su deterioro. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro y, si es necesario de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores son similares a los aplicados por los activos materiales.

04.01.06 Aplicaciones informáticas

Los costes de adquisición y desarrollo incurridos en relación con los sistemas informáticos básicos en la gestión de la empresa se registran a cargo del epígrafe "Aplicaciones informáticas" del balance de situación.

Los costes de mantenimiento de los sistemas informáticos se registran a cargo de la cuenta de resultados del ejercicio en que se incurren.

MEMORIA NORMAL 2013
HIJOS DE SALVADOR RODRIGUEZ, S.A.

La amortización de las aplicaciones informáticas se realiza aplicando el método lineal en un período de 33 años sobre el coste de adquisición de los activos de esta naturaleza.

Una vez realizadas las comprobaciones oportunas, no se ha realizado ninguna corrección valorativa por deterioro en las aplicaciones informáticas.

04.01.09 Inmovilizado intangible con vida útil indefinida

No existen activos intangibles con una vida útil indefinida.

04.02. Inmovilizado material

04.02.01 Capitalización

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material se valoran por su coste, ya sea éste el precio de adquisición o el coste de producción.

El precio de adquisición incluye, además del importe facturado por el vendedor después de deducir cualquier descuento en el precio, todos los gastos adicionales y directamente relacionados que se han producido hasta su puesta en condiciones de funcionamiento, incluida la ubicación en el lugar y cualquier otra condición necesaria para que pueda operar de la forma prevista; entre otros: gastos de explanación y derribo, transporte, derechos arancelarios, seguros, instalación, montaje y otros similares.

Las deudas por compra de inmovilizado se valoran de acuerdo con lo dispuesto en la norma relativa a instrumentos financieros.

La sociedad incluye en el coste del inmovilizado material que necesita un período de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso, explotación o venta, los gastos financieros relacionados con la financiación específica o genérica, directamente atribuible a la adquisición, construcción o producción. Forma parte, también, del valor del inmovilizado material, la estimación inicial del valor actual de las obligaciones asumidas derivadas del desmantelamiento o retiro y otras asociadas al activo, tales como costes de rehabilitación, cuando estas obligaciones dan lugar al registro de provisiones. Así como la mejor estimación del valor actual del importe contingente, no obstante, los pagos contingentes que dependan de magnitudes relacionadas con el desarrollo de la actividad, se contabilizan como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias a medida en que se incurran.

Las cantidades entregadas a cuenta de adquisiciones futuras de bienes del inmovilizado material, se registran en el activo y los ajustes que surjan por la actualización del valor del activo asociado al anticipo dan lugar al reconocimiento de ingresos financieros, conforme se devenguen. A tal efecto se utiliza el tipo de interés incremental del proveedor existente en el momento inicial, es decir, el tipo de interés al que el proveedor podría financiarse en condiciones equivalentes a las que resultan del importe recibido, que no será objeto de modificación en posteriores ejercicios. Cuando se trate de anticipos con vencimiento no superior a un año y cuyo efecto financiero no sea significativo, no será necesario llevar a cabo ningún tipo de actualización.

No es aplicable la activación de grandes reparaciones y costes de retiro y rehabilitación.

La sociedad no tiene compromisos de desmantelamiento, retiro o rehabilitación para sus bienes de activo. Por ello no se han contabilizado en los activos valores para la cobertura de tales obligaciones de futuro.

04.02.02 Amortización

La amortización de estos activos comienza cuando los activos están preparados para el uso para el que fueron proyectados.

La amortización se calcula, aplicando el método lineal, sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual; entendiéndose que los terrenos sobre los cuales se asientan los edificios y otras construcciones tienen una vida útil indefinida y que, por lo tanto, no se amortizan.

Las dotaciones anuales en concepto de amortización de los activos materiales se realizan con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias y equivalen a los porcentajes de amortización determinados en función de las tablas publicadas por la Agencia tributaria, que son los siguientes:

MEMORIA NORMAL 2013
HIJOS DE SALVADOR RODRIGUEZ, S.A.

CONCEPTO	Porcentaje amortización
Construcciones	3
Instalaciones técnicas y maquinaria	12
Utilaje	25
Otras Instalaciones	12
Mobiliario	10
Equipos informáticos	25
Elementos de transporte	17
Otro inmovilizado	20

Quando se producen correcciones valorativas por deterioro, se ajustan las amortizaciones de los ejercicios siguientes del inmovilizado deteriorado, teniendo en cuenta el nuevo valor contable. Se procede de la misma forma en caso de reversión de las mismas.

04.02.03 Correcciones de valor por deterioro y reversión

No se han producido correcciones de valor en los elementos del inmovilizado material.

04.02.07 Trabajos efectuados por la empresa para su inmovilizado

La empresa no ha llevado a cabo durante el ejercicio económico trabajos para el propio inmovilizado material.

04.02.08 Criterios de contabilización de arrendamientos financieros y operaciones de naturaleza similar

Los activos materiales adquiridos en régimen de arrendamiento financiero se registran en la categoría de activos correspondiente al bien arrendado, amortizándose en su vida útil prevista siguiendo el mismo método que para los activos en propiedad.

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que las condiciones de los mismo transfieran sustancialmente los riesgos y ventajas derivados de la propiedad al arrendatario. Los otros arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

La política de amortización de los activos en régimen de arrendamiento financiero es similar a la aplicada a los inmovilizados materiales propios. Si no existe la certeza razonable de que el arrendatario acabará obteniendo el título de propiedad al finalizar el contrato de arrendamiento, el activo se amortiza en el período más corto entre la vida útil estimada y la duración del contrato de arrendamiento.

Los intereses derivados de la financiación del inmovilizado mediante arrendamiento financiero se imputan al resultado del ejercicio de acuerdo con el criterio del interés efectivo, en función de la amortización de la deuda.

04.03 Inversiones inmobiliarias

04.03.01 Capitalización

Durante el ejercicio, no se han contemplado activos considerados como inversiones inmobiliarias.

04.04 Arrendamientos

El arrendamiento de un activo se ha contabilizado por la naturaleza de este último cuando se han transferido todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato de arrendamiento. Esta transferencia se deduce de las condiciones del contrato en el que se evidencia que se va a ejercitar la opción de compra al finalizar este o de sus condiciones se entiende que se va a transferir al arrendatario al finalizar el plazo o cuando el período del arrendamiento coincide o cubre la mayor parte de la vida económica del activo.

En este sentido se ha registrado como un inmovilizado material o intangible, según corresponda y un pasivo financiero por el mismo importe, que será el menor entre el valor razonable del activo arrendado y el valor actual al inicio del arrendamiento de los pagos, entre los que se incluye el pago por la opción de compra, y se

MEMORIA NORMAL 2013
HIJOS DE SALVADOR RODRIGUEZ, S.A.

voluntarias devengadas en cada momento, reconociendo las obligaciones por pagas extras, vacaciones o sueldos variables y sus gastos asociados.

04.15.02 Compromisos por pensiones

No se han efectuado retribuciones a largo plazo a los empleados.

04.16 Pagos basados en acciones

La empresa no ha realizado pagos en acciones durante el presente ejercicio.

04.17 Subvenciones, donaciones y legados

04.17.01 Subvenciones no reintegrables

Las subvenciones de Capital no reintegrables se valoran por el importe concedido, reconociéndose inicialmente como ingresos directamente imputados al Patrimonio Neto y se imputan a resultados en proporción a la depreciación experimentada durante el período por los activos financiados por dichas subvenciones, salvo que se trate de activos no depreciables, en cuyo caso se imputarán al resultado del ejercicio en que se produzca la enajenación o baja en inventario de los mismos.

Mientras tienen el carácter de subvenciones reintegrables se contabilizan como deudas a largo plazo transformables en subvenciones.

Cuando las subvenciones se concedan para financiar gastos específicos se imputarán como ingresos en el ejercicio en que se devenguen los gastos que están financiando.

04.17.02 Subvenciones reintegrables

Durante el ejercicio, no se han contabilizado subvenciones reintegrables.

04.18 Combinaciones de negocios

La empresa durante el ejercicio no ha realizado operaciones de esta naturaleza.

04.19 Negocios conjuntos

No existe ninguna actividad económica controlada conjuntamente con otra persona física o jurídica.

04.20 Transacciones entre partes vinculadas

Las operaciones con partes vinculadas realizadas en el ejercicio se han contabilizado por el valor razonable de las mismas.

04.22 Operaciones interrumpidas

No se ha decidido abandonar y/o enajenar ninguna línea de negocio durante este ejercicio.

05 Inmovilizado material

05.01 Análisis de movimiento

05.01.01 Terrenos y construcciones

La partida de terrenos y construcciones presenta, durante el ejercicio económico, los siguientes movimientos:

MOVIMIENTOS TERRENOS Y CONSTRUCCIONES	IMPORTE 2013	IMPORTE 2012
SALDO INICIAL BRUTO	6.749.775,03	4.794.023,02
(+) Adquisiciones mediante combinaciones de negocio		

MEMORIA NORMAL 2013
HIJOS DE SALVADOR RODRIGUEZ, S.A.

MOVIMIENTOS TERRENOS Y CONSTRUCCIONES	IMPORTE 2013	IMPORTE 2012
(+)Aportaciones dinerarias		
(+)Ampliaciones y mejoras		
(+)Correcciones de valor por actualización		
(+)Trasposos a/de act.no corrientes mantenidos vta		
(+)Trasposos a/de otras partidas		1.811.490,96
(+)Resto de entradas	166.916,29	144.281,06
(-)Salidas, bajas o reducciones		
(-)Trasposos a/de act.no corrientes mantenidos vta		
(-)Trasposos a/de otras partidas		
SALDO FINAL BRUTO	6.916.691,32	6.749.775,03

Durante el ejercicio, el movimiento de la amortización de la partida construcciones ha sido el siguiente:

AMORTIZACIÓN TERRENOS Y CONSTRUCCIONES	IMPORTE 2013	IMPORTE 2012
AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO INICIAL	2.158.338,56	1.980.773,39
(+)Dotación a la amortización del ejercicio	221.431,79	177.565,17
(+)Adquisiciones o trasposos		
(+)Aum. amort. acum. por efecto de actualización		
(-)Salidas, bajas, reducciones o trasposos		
AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO FINAL	2.379.770,35	2.158.338,56

05.01.02 Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material

La partida de instalaciones técnicas y otro inmovilizado material presenta, durante el ejercicio económico, los siguientes movimientos:

MOVIMIENTOS INSTALACIONES TÉCNICAS Y OTRO INMOV.	IMPORTE 2013	IMPORTE 2012
SALDO INICIAL BRUTO	20.539.523,28	18.253.798,56
(+)Adquisiciones mediante combinaciones de negocio		
(+)Aportaciones dinerarias		
(+)Ampliaciones y mejoras		
(+)Correcciones de valor por actualización		
(+)Trasposos a/de act.no corrientes mantenidos vta		
(+)Trasposos a/de otras partidas	166.999,53	1.410.593,33
(+)Resto de entradas	825.534,89	2.098.553,53
(-)Salidas, bajas o reducciones		1.223.422,14
(-)Trasposos a/de act.no corrientes mantenidos vta		
(-)Trasposos a/de otras partidas		
SALDO FINAL BRUTO	21.532.057,70	20.539.523,28

Durante el ejercicio, el movimiento de la amortización de la partida instalaciones técnicas y otro inmovilizado material ha sido el siguiente:

AMORTIZACIÓN INSTALACIONES TÉCNICAS Y OTRO INMOV.	IMPORTE 2013	IMPORTE 2012
AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO INICIAL	11.787.085,77	11.506.215,99
(+)Dotación a la amortización del ejercicio	1.611.040,36	1.504.292,28
(+)Adquisiciones o trasposos	15.799,53	
(+)Aum. amort. acum. por efecto de actualización		
(-)Salidas, bajas, reducciones o trasposos		1.223.422,50
AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO FINAL	13.413.925,66	11.787.085,77

05.01.03 Inmovilizado en curso y anticipos

MEMORIA NORMAL 2013
HIJOS DE SALVADOR RODRIGUEZ, S.A.

Durante el ejercicio, la partida inmovilizado en curso y anticipos presenta los siguientes movimientos:

MOVIMIENTOS INMOVILIZADO EN CURSO Y ANTICIPOS	IMPORTE 2013	IMPORTE 2012
SALDO INICIAL BRUTO	224.481,36	1.335.411,60
(+) Adquisiciones mediante combinaciones de negocio		
(+) Aportaciones dinerarias		
(+) Ampliaciones y mejoras		
(+) Correcciones de valor por actualización		
(+) Traspasos a/de act.no corrientes mantenidos vta		
(+) Traspasos a/de otras partidas		
(+) Resto de entradas	452.456,53	2.398.568,86
(-) Salidas, bajas o reducciones		287.414,82
(-) Traspasos a/de act.no corrientes mantenidos vta		
(-) Traspasos a/de otras partidas	151.200,00	3.222.084,28
SALDO FINAL BRUTO	525.737,89	224.481,36

La entidad tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos del Inmovilizado Material.

La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

05.02 Información sobre:

05.02.02 Vidas útiles

La vida útil y método de amortización de los elementos del inmovilizado material vigente en la empresa en el ejercicio actual es:

ELEMENTO	AÑOS VIDA ÚTIL	MÉTODO AMORTIZACIÓN
Construcciones	33	Lineal
Instalaciones técnicas y maquinaria	8	Lineal
Utilillaje	4	Lineal
Otras instalaciones	8	Lineal
Mobiliario	10	Lineal
Equipos informáticos	4	Lineal
Elementos de transporte	6	Lineal
Otro inmovilizado material	5	Lineal

ELEMENTO	MORTIZACIÓN 2013	AMORT.ACUM. 2013
Construcciones	221.431,79	2.379.770,35
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.195.161,78	9.644.267,68
Utilillaje	32.590,12	284.758,91
Otras instalaciones	245.859,13	1.988.149,00
Mobiliario	7.024,34	59.078,69
Equipos informáticos	27.128,23	58.557,03
Elementos de transporte	32.655,75	301.917,48
Otro inmovilizado material	86.420,54	1.077.196,87

ELEMENTO	MORTIZACIÓN 2012	AMORT.ACUM. 2012
Construcciones	177.565,17	2.158.338,56
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.146.283,21	8.449.105,90
Utilillaje	29.877,41	252.168,79
Otras instalaciones	191.613,03	1.742.289,87

MEMORIA NORMAL 2013
HIJOS DE SALVADOR RODRIGUEZ, S.A.

ELEMENTO	MORTIZACIÓN	AMORT. ACUM.
	2012	2012
Mobiliario	6.980,05	52.054,35
Equipos Informáticos	10.860,92	31.428,80
Elementos de transporte	42.030,91	269.261,73
Otro inmovilizado material	76.646,72	990.776,33

05.02.03 Cambios de estimación

No se han realizado cambios de estimación que afecten a valores residuales, costes estimados de desmantelamiento, retiro o rehabilitación, vidas útiles y métodos de amortización.

05.02.05 Inmovilizado material adquirido fuera territorio español

La empresa no tiene ningún elemento del inmovilizado material situado fuera de España.

05.02.06 Gastos financieros capitalizados

Durante el ejercicio actual no ha sido capitalizado importe alguno en concepto de gastos financieros sobre bienes del inmovilizado material.

05.02.07 Detalle de las correcciones valorativas por deterioro significativas

No hay correcciones valorativas por deterioro de cuantía significativa, reconocida o revertida durante el ejercicio para el inmovilizado material.

05.02.09 Compensaciones de terceros

No hay compensaciones de terceros que se incluyen en el resultado del ejercicio por elementos de inmovilizado material.

05.02.11 Inmovilizado no afecto a la explotación

Todos los elementos del inmovilizado material están afectos a la explotación.

05.02.12 Bienes totalmente amortizados en uso

La empresa mantiene dentro de su inmovilizado material bienes que están totalmente amortizados en uso actualmente, siendo éstos los que a continuación se relacionan:

INFORMACIÓN SOBRE:	IMPORTE 2013	IMPORTE 2012
Imp. de los bienes totalmente amortizados en uso	7.642.976,16	6.233.413,47
- Construcciones	669.382,61	663.372,49
- Resto de inmovilizado material	6.973.593,55	5.570.040,98

05.02.13 Bienes afectos a garantías y reversión

El importe de elementos del inmovilizado material que están afectos de manera directa a garantías, tales como hipotecas u otras de carácter registral es de 6.916.691,32 (6.749.775,03 en 2012) euros.

05.02.14 Subvenciones, donaciones y legados

La empresa ha recibido subvenciones relacionadas con el inmovilizado material, presentando las mismas, las siguientes características:

INFORMACIÓN SOBRE:	IMPORTE 2013	IMPORTE 2012
Subvenciones, donaciones y legados del inmov. material	2.127.323,82	1.368.375,63

MEMORIA NORMAL 2013
HIJOS DE SALVADOR RODRIGUEZ, S.A.

05.02.17 Arrendamientos financieros y operaciones similares

Los bienes del inmovilizado material adquiridos en régimen de arrendamiento financiero en la empresa y vigentes en el presente ejercicio se detallan en la nota 8 de esta memoria.

05.02.18 Detalle bienes inmuebles

Los bienes inmuebles que figuran en el inmovilizado material de la empresa en el presente ejercicio económico se desglosan a continuación:

INFORMACIÓN SOBRE:	IMPORTE 2013	IMPORTE 2012
Bienes inmuebles:	4.536.920,97	4.591.436,47
- Valor de la construcción	4.425.205,42	4.482.036,92
- Valor del terreno	111.715,55	109.399,55

05.02.19 Resultado del ejercicio derivado de la enajenación inmovilizado material

En el actual ejercicio se han enajenado elementos del inmovilizado material que afectan al resultado del ejercicio por un importe de 0,00 (8.095,86 en 2012) euros.

06 Inversiones inmobiliarias

Sin contenido.

07 Inmovilizado intangible

07.01 Análisis de movimiento

07.01.04 Aplicaciones informáticas

Los movimientos de la partida aplicaciones informáticas de la empresa en el presente ejercicio son los siguientes:

MOVIMIENTOS APLICACIONES INFORMÁTICAS	IMPORTE 2013	IMPORTE 2012
SALDO INICIAL BRUTO	175.391,70	191.937,69
(+) Adquisiciones mediante combinaciones de negocio		
(+) Aportaciones dinerarias		
(+) Activos generados internamente		
(+) Traspasos a/de act.no corrientes mantenidos vta		
(+) Traspasos a/de otras partidas		
(+) Resto de entradas	5.827,00	4.000,00
(-) Salidas, bajas o reducciones		20.545,99
(-) Traspasos a/de act.no corrientes mantenidos vta		
(-) Traspasos a/de otras partidas		
SALDO FINAL BRUTO	181.218,70	175.391,70

La amortización realizada en el ejercicio sobre las aplicaciones informáticas presenta el siguiente detalle:

AMORTIZACIÓN APLICACIONES INFORMÁTICAS	IMPORTE 2013	IMPORTE 2012
AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO INICIAL	158.677,36	162.113,17
(+) Dotación a la amortización del ejercicio	13.504,62	17.110,18
(+) Adquisiciones o traspasos		
(-) Salidas, bajas, reducciones o traspasos		20.545,99
AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO FINAL	172.181,98	158.677,36

MEMORIA NORMAL 2013
HIJOS DE SALVADOR RODRIGUEZ, S.A.

07.02 Información sobre:

07.02.01 Activos afectos a garantías y reversión

No existen elementos de inmovilizado intangible que estén afectos de manera directa a garantías, tales como hipotecas, ni otras que tengan carácter registral. Tampoco existen elementos reversibles.

07.02.02 Vidas útiles

La vida útil y método de amortización de los elementos del inmovilizado intangible vigente en la empresa en el ejercicio actual es:

ELEMENTO	AÑOS VIDA ÚTIL	MÉTODO DE AMORTIZACIÓN
Desarrollo		
Concesiones		
Patentes, licencias, marcas y similares		
Aplicaciones informáticas	3	Lineal
Investigación		
Otro inmovilizado intangible		

07.02.03 Cambios de estimación

No se han realizado cambios de estimación que afecten a valores residuales, costes estimados de desmantelamiento, retiro o rehabilitación, vidas útiles y métodos de amortización.

07.02.05 Inversiones en inmovilizado intangible adquirido fuera territorio español

En el presente ejercicio la empresa no posee ningún elemento de inmovilizado intangible fuera del territorio español.

07.02.06 Gastos financieros capitalizados

Durante el ejercicio actual no ha sido capitalizado importe alguno en concepto de gastos financieros sobre el inmovilizado intangible.

07.02.10 Inmovilizado intangible no afecto a la explotación

Todos los elementos del inmovilizado intangible están afectos a la explotación.

07.02.11 Inmovilizado intangible totalmente amortizado en uso

La empresa mantiene en su inmovilizado intangible, elementos que están totalmente amortizados. Actualmente el importe de ellos es 163.843,70 (121.097,81 en 2012) euros.

07.02.12 Subvenciones, donaciones y legados

No se han recibido subvenciones, donaciones o legados durante el ejercicio económico que hayan servido para financiar inmovilizado intangible ni originados directa o indirectamente por este tipo de bienes. Tampoco se han recibido donaciones en el mismo sentido.

07.02.14 Resultado del ejercicio derivado de la enajenación inmovilizado intangible

La empresa no ha enajenado ningún elemento de inmovilizado intangible en el presente ejercicio.

07.02.17 Otra información

No se cree necesario añadir otra información respecto al inmovilizado intangible por entender que la suministrada facilita la determinación de la imagen fiel de esta partida del activo no corriente del balance.

MEMORIA NORMAL 2013
HIJOS DE SALVADOR RODRIGUEZ, S.A.

08 Arrendamientos y otras operaciones de naturaleza similar

08.01 Arrendamientos financieros

08.01.02 La empresa es arrendataria

El detalle de los arrendamientos financieros que la empresa tienen activados en su balance al cierre del ejercicio es:

CONTRATOS ARRENDAMIENTO FINANCIERO	
Elemento	ESTACION DE ENERGIA SOLAR
Coste del bien en origen	538.764,80
Duración del contrato	7,00
Años transcurridos	7,00
Cuotas satisfechas años ant.	472.199,99
Cuotas satisfechas ejercicio	64.564,81
Valor opción de compra	6.734,84
Cuotas pendientes	

El importe por el que se han reconocido los activos inicialmente corresponde al valor razonable.

La sociedad ha concluido con todos los contratos por arrendamiento financiero que ha tenido vigentes durante varios ejercicios.

09 Instrumentos financieros

09.01 Información relacionada con el balance

09.01.01 Activos financieros

A continuación se detallan, atendiendo a las categorías establecidas en la norma de registro y valoración novena, los activos financieros a largo plazo, salvo las inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas. El efectivo y otros activos equivalentes no se incluyen en el cuadro:

INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO LP	IMPORTE 2013	IMPORTE 2012
Activos a valor razonable con cambios pyg:		
- Mantenidos para negociar		
- Otros		
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	42.182,60	10.311,58
Préstamos y partidas a cobrar		
Activos disponibles para la venta:	21.877,15	17.275,35
- Valorados a valor razonable	21.877,15	17.275,35
- Valorados a coste		
Derivados de cobertura		
TOTAL	64.059,75	27.586,93

El importe total de los activos financieros a largo plazo es:

TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS LP	IMPORTE 2013	IMPORTE 2012
Activos a valor razonable con cambios pyg:		
- Mantenidos para negociar		
- Otros		
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	42.182,60	10.311,58

MEMORIA NORMAL 2013
HIJOS DE SALVADOR RODRIGUEZ, S.A.

TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS LP	IMPORTE 2013	IMPORTE 2012
Préstamos y partidas a cobrar		
Activos disponibles para la venta:	21.877,15	17.275,35
- Valorados a valor razonable	21.877,15	17.275,35
- Valorados a coste		
Derivados de cobertura		
TOTAL	64.059,75	27.586,93

Los activos financieros a corto plazo son los siguientes:

CRÉDITOS, DERIVADOS Y OTROS CP	IMPORTE 2013	IMPORTE 2012
Activos a valor razonable con cambios pyg:		
- Mantenidos para negociar		
- Otros		
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	27.915,87	3.000,00
Préstamos y partidas a cobrar	12.015.024,26	10.899.099,15
Activos disponibles para la venta:		
- Valorados a valor razonable		
- Valorados a coste		
Derivados de cobertura		
TOTAL	12.042.940,13	10.902.099,15

El importe total de los activos financieros a corto plazo es:

TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS CP	IMPORTE 2013	IMPORTE 2012
Activos a valor razonable con cambios pyg:		
- Mantenidos para negociar		
- Otros		
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	27.915,87	3.000,00
Préstamos y partidas a cobrar	12.015.024,26	10.899.099,15
Activos disponibles para la venta:		
- Valorados a valor razonable		
- Valorados a coste		
Derivados de cobertura		
TOTAL	12.042.940,13	10.902.099,15

09.01.02 Pasivos financieros

A continuación se detallan, atendiendo a las categorías establecidas en la norma de registro y valoración novena, los pasivos financieros a largo plazo:

DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO LP	IMPORTE 2013	IMPORTE 2012
Débitos y partidas a pagar	12.522.731,00	9.985.498,81
Pasivos a valor razonable con cambios en pyg:		
- Mantenidos para negociar		
- Otros		
Derivados de cobertura		
TOTAL	12.522.731,00	9.985.498,81

DERIVADOS Y OTROS LP	IMPORTE 2013	IMPORTE 2012
Débitos y partidas a pagar	360.298,21	452.419,65
Pasivos a valor razonable con cambios en pyg:		
- Mantenidos para negociar		

MEMORIA NORMAL 2013
HIJOS DE SALVADOR RODRIGUEZ, S.A.

DERIVADOS Y OTROS LP	IMPORTE 2013	IMPORTE 2012
- Otros		
Derivados de cobertura		
TOTAL	380.298,21	452.419,65

El importe total de los pasivos financieros a largo plazo es:

TOTAL PASIVOS FINANCIEROS A LP	IMPORTE 2013	IMPORTE 2012
Débitos y partidas a pagar	12.903.029,21	10.437.918,46
Pasivos a valor razonable con cambios en pyg:		
- Mantenidos para negociar		
- Otros		
Derivados de cobertura		
TOTAL	12.903.029,21	10.437.918,46

Los pasivos financieros a corto plazo son los siguientes:

DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO CP	IMPORTE 2013	IMPORTE 2012
Débitos y partidas a pagar	10.738.647,71	10.575.983,07
Pasivos a valor razonable con cambios en pyg:		
- Mantenidos para negociar		
- Otros		
Derivados de cobertura		
TOTAL	10.738.647,71	10.575.983,07

DERIVADOS Y OTROS CP	IMPORTE 2013	IMPORTE 2012
Débitos y partidas a pagar	7.205.836,82	6.049.856,50
Pasivos a valor razonable con cambios en pyg:		
- Mantenidos para negociar		
- Otros		
Derivados de cobertura		
TOTAL	7.205.836,82	6.049.856,50

El importe total de los pasivos financieros a corto plazo es:

TOTAL PASIVOS FINANCIEROS A CP	IMPORTE 2013	IMPORTE 2012
Débitos y partidas a pagar	17.944.484,53	16.625.839,57
Pasivos a valor razonable con cambios en pyg:		
- Mantenidos para negociar		
- Otros		
Derivados de cobertura		
TOTAL	17.944.484,53	16.625.839,57

09.01.03 Activos y pasivos valorados a valor razonable

Los importes de la variación en el valor razonable, durante el ejercicio y de la acumulada desde su designación son los siguientes:

EJERCICIO 2013	ACTIVOS VR CON CAMBIOS PYG	PASIVOS VR CON CAMBIOS PYG
Variación del valor razonable en el ejercicio	-1.683,05	
Variación del VR acumuladas desde su designación	-29.019,97	

EJERCICIO 2012	ACTIVOS VR CON CAMBIOS PYG	PASIVOS VR CON CAMBIOS PYG
Variación del valor razonable en el ejercicio	-12.798,43	
Variación del VR acumuladas desde su designación	-27.336,92	

MEMORIA NORMAL 2013
HIJOS DE SALVADOR RODRIGUEZ, S.A.

El método empleado por la empresa para el cálculo de las variaciones en el valor razonable de los activos y pasivos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias es el siguiente:

DESCRIPCION
Valor de cotización en Bolsa el 31/12/2013

09.01.04 Reclasificaciones

No se han producido en el ejercicio reclasificaciones de activos financieros.

09.01.05 Clasificación por vencimientos

Los importes de los activos financieros con vencimiento determinado o determinable son los siguientes:

DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR	VTO. AÑOS	IMPORTE
Cientes por ventas y prestación de servicios		11.993.890,18
-	Uno	11.993.890,18
Personal		1.681,20
	Uno	1.681,20

INVERSIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO	VTO. AÑOS	IMPORTE
Otros activos financieros		27.915,87
	Uno	24.915,87
	Dos	3.000,00

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DE ACTIVO	VTO. AÑOS	IMPORTE
Anticipos a proveedores		19.452,88
	Uno	19.452,88
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		11.995.571,38
	Uno	11.995.571,38
Inversiones financieras a corto plazo		27.915,87
	Uno	24.915,87
	Dos	3.000,00

Los importes de los pasivos financieros con vencimiento determinado o determinable son los siguientes:

DEUDAS	VTO. AÑOS	IMPORTE
Deudas con entidades de crédito		23.281.378,71
	Uno	10.738.647,71
	Dos	2.183.676,21
	Tres	2.119.305,45
	Cuatro	1.670.243,58
	Cinco	1.861.307,74
	Más de 5	4.888.198,02
Otros pasivos financieros		1.547.662,42
	Uno	521.069,15
	Dos	72.121,44
	Tres	72.121,44
	Cuatro	72.121,44
	Cinco	72.121,44
	Más de 5	738.107,51

MEMORIA NORMAL 2013
HIJOS DE SALVADOR RODRIGUEZ, S.A.

ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR	VTO. AÑOS	IMPORTE
Proveedores		5.066.070,32
	Uno	5.066.070,32
Acreedores varios		939.479,24
	Uno	939.479,24
Personal		32.923,05
	Uno	32.923,05

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DE PASIVO	VTO. AÑOS	IMPORTE
Deudas		24.809.041,13
	Uno	11.259.716,86
	Dos	2.255.797,65
	Tres	2.191.426,89
	Cuatro	1.742.365,02
	Cinco	1.933.429,18
	Más de 5	5.426.305,53
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		6.038.472,61
	Uno	6.038.472,61

09.01.06 Transferencias de activos financieros

No se han producido durante el ejercicio transferencias de activos financieros.

09.01.07 Activos cedidos y aceptados en garantía

No existen activos cedidos en garantía.

No existen activos aceptados en garantía.

09.01.08 Correcciones por deterioro de valor por riesgo crédito

Se detallan a continuación las correcciones por deterioro por riesgo de crédito que han afectado a los créditos, derivados y otros:

CRÉDITOS, DERIVADOS Y OTROS	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO
SALDO INICIAL 2013		993.913,54
(+) Aumento por correc. valorativa por deterioro		
(+) Aumento por traspasos y otras variaciones		
(-) Disminución por reversión del deterioro		
(-) Disminución por salidas y reducciones		
(-) Disminución por traspasos y otras variaciones		
SALDO FINAL 2013		993.913,54

CRÉDITOS, DERIVADOS Y OTROS	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO
SALDO INICIAL 2012		972.787,41
(+) Aumento por correc. valorativa por deterioro		21.126,13
(+) Aumento por traspasos y otras variaciones		
(-) Disminución por reversión del deterioro		
(-) Disminución por salidas y reducciones		
(-) Disminución por traspasos y otras variaciones		
SALDO FINAL 2012		993.913,54

El total de correcciones por deterioro por riesgo de crédito en los activos financieros es:

CORRECCIONES DETERIORO POR RIESGO CRÉDITO	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO
SALDO INICIAL 2013		993.913,54
(+) Aumento por correc. valorativa por deterioro		

MEMORIA NORMAL 2013
HIJOS DE SALVADOR RODRIGUEZ, S.A.

CORRECCIONES DETERIORO POR RIESGO CRÉDITO	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO
(+) Aumento por traspasos y otras variaciones		
(-) Disminución por reversión del deterioro		
(-) Disminución por salidas y reducciones		
(-) Disminución por traspasos y otras variaciones		
SALDO FINAL 2013		993.913,54

CORRECCIONES DETERIORO POR RIESGO CREDITO	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO
SALDO INICIAL 2012		972.787,41
(+) Aumento por correc. valorativa por deterioro		21.126,13
(+) Aumento por traspasos y otras variaciones		
(-) Disminución por reversión del deterioro		
(-) Disminución por salidas y reducciones		
(-) Disminución por traspasos y otras variaciones		
SALDO FINAL 2012		993.913,54

09.01.09 Impago o incumplimiento de condiciones

No se ha producido incidencia alguna en el cumplimiento de las obligaciones con terceros.

09.02 Información relacionada con la cuenta de pérdidas y ganancias

09.02.01 Pérdidas o ganancias netas procedentes de instrumentos financieros

Las pérdidas o ganancias netas procedentes de las diferentes categorías de instrumentos financieros son las siguientes:

ACTIVOS	PERDIDAS/GANANCIAS NETAS 2013	PERDIDAS/GANANCIAS NETAS 2012
Activos a valor razonable con cambios pyg:		
- Mantenedos para negociar		
- Otros		
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento		
Préstamos y partidas a cobrar	548,76	432,70
Activos disponibles para la venta:	54,95	-14.538,49
- Valorados a valor razonable	54,95	-14.538,49
- Valorados a coste		
Derivados de cobertura		
TOTAL	603,71	-14.105,79

PASIVOS	PERDIDAS/GANANCIAS NETAS 2013	PERDIDAS/GANANCIAS NETAS 2012
Débitos y partidas a pagar	1.176.665,78	-943.585,56
Pasivos a valor razonable con cambios en pyg:		
- Mantenedos para negociar		
- Otros		
Derivados de cobertura		
TOTAL	1.176.665,78	-943.585,56

09.02.02 Ingresos y gastos calculados por tipo interés efectivo

Al cierre del ejercicio los intereses del préstamo ITACYL se ha calculado a coste amortizado.

**MEMORIA NORMAL 2013
HIJOS DE SALVADOR RODRIGUEZ, S.A.**

09.02.04 Ingresos imputados de activos financieros

Los ingresos financieros relacionados con los activos financieros de la empresa que se han imputado en el actual ejercicio a la cuenta de pérdidas y ganancias son los siguientes:

ACTIVOS	INGRESOS FINANCIEROS IMPUTADOS PYG 2013	INGRESOS FINANCIEROS IMPUTADOS PYG 2012
Instrumentos de patrimonio	54,95	
Valores representativos de deuda		
Créditos, derivados y otros	548,76	432,70
TOTAL	603,71	432,70

09.04 Valor razonable

09.04.03 Determinación del valor razonable

El valor razonable de los activos financieros y pasivos financieros se determina en su totalidad o en parte, tomando como referencia los precios cotizados en mercados activos.

09.06 Otra información

09.06.01 Compromisos de compra activos financieros

Durante el actual ejercicio no se han contraído compromisos firmes de compra de activos financieros.

09.06.02 Compromisos de venta activos financieros

No se han realizado en el ejercicio compromisos firmes de venta de activos financieros.

09.06.06 Líneas de descuento y pólizas de crédito

La empresa mantiene líneas de descuento según el siguiente detalle:

ENTIDAD	LÍMITE	IMPORTE UTILIZADO	IMPORTE DISPONIBLE
BANKIA	1.150.000,00	172.402,74	977.597,26
BANCO POPULAR ESPAÑOL	810.000,00	493.189,39	316.810,61
BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO	1.275.000,00	886.191,32	388.808,68
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	672.001,00	358.180,02	313.820,98
BANCO DE SABADELL	50.000,00		50.000,00
CAJA RURAL DE ZAMORA	1.102.020,00	302.476,56	799.543,44
CAJA ESPAÑA	1.300.000,00	302.082,20	997.917,80
CAJA DUERO	150.000,00		150.000,00
CAIXA PENSIONES	500.000,00	122.294,54	377.705,46
IBERCAJA	800.000,00	174.287,05	625.712,95
CAJAMAR	300.000,00	32.654,03	267.345,97
DEUTSCHE BANK	200.000,00	108.508,42	91.491,58
CAIXA GERAL	300.000,00		300.000,00
BANKINTER	350.000,00	158.461,84	191.538,16
KUTXABANK	200.000,00	60.416,63	139.583,37

MEMORIA NORMAL 2013
HIJOS DE SALVADOR RODRIGUEZ, S.A.

La entidad ha recibido por parte de varias entidades de crédito anticipos por facturas de clientes que ha contabilizado según el siguiente detalle

ENTIDAD	LÍMITE	IMPORTE UTILIZADO	IMPORTE DISPONIBLE
BANCO SABADELL	550.000,00	593.460,41	-43.460,41
BANCO SANTANDER	200.000,00	79.896,41	120.103,59
BANCO POPULAR ESPAÑOL	150.000,00	91.785,10	58.214,90

La empresa mantiene pólizas de crédito según el detalle que a continuación se reseña:

ENTIDAD	LÍMITE	IMPORTE UTILIZADO	IMPORTE DISPONIBLE
BANCO SABADELL	250.000,00		250.000,00
CAJA RURAL DE ZAMORA	600.000,00	109.163,57	490.836,43
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	200.000,00		200.000,00
CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES (BANCO CEISS)	450.000,00	66.985,66	383.014,34
LA CAIXA	350.000,00		350.000,00
BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO	400.000,00	37.088,66	362.911,34
BANKIA	500.000,00		500.000,00
BANCO POPULAR ESPAÑOL	100.000,00		100.000,00
CAJA DUERO (BANCO CEISS)	900.000,00		900.000,00
CAIXA GERAL	250.000,00		250.000,00
CAJAMAR	1.500.000,00	872.924,98	627.075,02
DEUTSCHE BANK	600.000,00	182.228,74	417.771,26
IBERCAJA	600.000,00	50.778,27	549.221,73
CAJA RURAL DE ZAMORA	400.000,00	400.000,00	
BANKINTER	500.000,00	29.033,70	470.966,30
KUTXABANK	200.000,00	167.220,21	32.779,79

09.06.07 Deudas con garantía real

Existen deudas con garantía real. A continuación se presenta cada una de ellas:

CONCEPTO	IMPORTE	GARANTÍA	TIPO DE GARANTÍA
PMO. CAJA RURAL DE ZAMORA	102.767,08	SOLARES Y EDIFICIO FABRICA	HIPOTECARIA
PMO. CAJA ESPAÑA	92.680,62	SOLARES Y EDIFICIO FABRICA	HIPOTECARIA
PMO. BANCO BILBAO VIZCAYA	54.317,02	SOLARES Y EDIFICIO FABRICA	HIPOTECARIA

09.07 Garantías comprometidas con terceros

La sociedad mantiene garantías comprometidas con terceros mediante avales que no constan en Balance por importe de 40.000,00 euros.

09.08 Fondos propios

09.08.01 Capital social

El capital social de la empresa está representado por los títulos que a continuación se indican, a la fecha de cierre del ejercicio:

SERIE	TÍTULOS	NOMINAL	NOMINAL TOTAL
A	2.000	221,172454	442.344,91
B	464	601,012104	278.869,62

MEMORIA NORMAL 2013
HIJOS DE SALVADOR RODRIGUEZ, S.A.

Distribución de Dividendos

En relación con el artículo 348.bis de la Ley de Sociedades de Capital del derecho de separación de los socios en caso de falta de distribución de dividendos, la totalidad de los mismos decidieron no distribuir dividendos en los cinco últimos ejercicios.

09.08.02 Otros instrumentos de patrimonio distintos del capital

CONCEPTO	IMPORTE 2013	IMPORTE 2012
Reserva Legal	172.129,87	172.129,87
Reservas Voluntarias	7.981.802,83	7.776.434,79
Resultado del ejercicio	201.920,22	205.368,04
Ajustes activos financieros disponibles para la venta	-14.481,48	-12.798,43
Subvenciones, donaciones y legados	2.127.323,82	1.368.375,63
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	10.468.695,26	9.509.509,90

La Reserva Legal está sobredotada respecto de las exigencias legales. La razón por la que la sociedad ha procedido a dicha sobredotación de una Reserva indisponible estriba en las reducciones de Capital que ha realizado a lo largo de su vida.

09.08.03 Ampliación de capital en curso

No hay ampliación de capital en curso al cierre del presente ejercicio.

09.08.04 Capital autorizado

No existe ninguna autorización a los administradores por parte de la Junta General para aumentar el capital, en virtud de lo dispuesto en el artículo 297.b) del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

09.08.05 Disponibilidad de reservas

No existen más trabas a la disponibilidad de las reservas que las derivadas de disposiciones del ordenamiento jurídico.

09.08.06 Acciones propias

La empresa no tenía al principio del ejercicio ni ha adquirido durante el mismo acciones propias.

09.08.07 Partes de fundador, bonos de disfrute y otros títulos

No existen partes de fundador, bonos de disfrute, obligaciones convertibles ni pasivos financieros similares en circulación.

09.08.08 Capital poseído por otras empresas

No existe ninguna empresa que posea más del 10% del capital de HIJOS DE SALVADOR RODRIGUEZ, S.A.

09.08.09 Acciones admitidas a cotización

No existen acciones de la empresa admitidas a cotización bursátil.

09.08.12 Movimiento, durante el ejercicio, cuenta "Reserva de revalorización de la Ley 16/2012"

Durante el ejercicio no ha habido ningún movimiento en la cuenta "Reserva de revalorización de la Ley 16/2012".

MEMORIA NORMAL 2013
HIJOS DE SALVADOR RODRIGUEZ, S.A.

10 Existencias

10.01 Correcciones valorativas

En el actual ejercicio económico no se han dado circunstancias que provoquen la contabilización de correcciones valorativas por deterioro de las existencias.

10.02 Gastos financieros capitalizados

La empresa no ha procedido a capitalizar durante el ejercicio en las existencias de ciclo de producción superior a un año gastos financieros.

10.03 Compromisos de compra / venta

La empresa no tiene contraídos compromisos firmes de compra y venta, ni contratos de futuro o de opciones relativos a existencias, salvo los habituales en función del tipo de actividad que desarrolla la entidad.

10.04 Disponibilidad existencias

Las existencias que figuran en el balance de la empresa no tienen ninguna limitación a su disponibilidad tales como pignoraciones, fianzas o razones análogas.

10.05 Otra información

No se cree necesario añadir otra información respecto a las existencias, por entender que la suministrada facilita la determinación de la imagen fiel de esta partida del activo corriente del Balance.

11 Moneda extranjera

Sin contenido.

12 Situación fiscal

12.01 Desglose del gasto o ingreso por impuestos sobre beneficios

El impuesto sobre beneficios del ejercicio se ha calculado en base al resultado económico o contable, obtenido de conformidad a la normativa contable vigente, que no necesariamente debe coincidir con el resultado fiscal, entendido este como la base imponible del impuesto. El gasto por el Impuesto sobre Beneficios comprende tanto la parte relativa al gasto por el impuesto corriente como la correspondiente al gasto por el impuesto diferido. La composición del gasto por el Impuesto sobre Beneficios es la siguiente:

DESGLOSE 2013	1.IMPUESTO CORRIENTE	2.A)VAR. IMPUESTO DIFERIDO DE ACTIVO DIFERENCI AS TEMPORA RIAS	2.A)VAR. IMPUESTO DIFERIDO DE ACTIVO CRÉDITO IMPOSITIV O POR BIN	2.A)VAR. IMPUESTO DIFERIDO DE ACTIVO OTROS CRÉDITOS	2.B)VAR. IMPUESTO DIFERIDO DE PASIVO DIFERENCI AS TEMPORA RIAS	3.TOTAL
Imputación a pérdidas y ganancias, de la cual:	472.972,09	128,87		-218.956,53	-137.733,18	116.411,25
- A operaciones continuadas	472.972,09	128,87		-218.956,53	137.733,18	116.411,25
- A operaciones interrumpidas						
Imputación a						

MEMORIA NORMAL 2013
HIJOS DE SALVADOR RODRIGUEZ, S.A.

DESGLOSE 2013	1.IMPUESTO CORRIENTE	2.A)VAR. IMPUESTO DIFERIDO DE ACTIVO DIFERENCIAS TEMPORARIAS	2.A)VAR. IMPUESTO DIFERIDO DE ACTIVO CRÉDITO IMPOSITIVO O POR BIN	2.A)VAR. IMPUESTO DIFERIDO DE ACTIVO OTROS CRÉDITOS	2.B)VAR. IMPUESTO DIFERIDO DE PASIVO DIFERENCIAS TEMPORARIAS	3.TOTAL
patrimonio neto, de la cual:						
- Por valoración de instrumentos financieros						
- Por coberturas de flujos de efectivo						
- Por subvenciones, donaciones y legados recibidos						
- Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes						
- Por activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta						
- Por diferencias de conversión						
- Por reservas						

DESGLOSE 2012	1.IMPUESTO CORRIENTE	2.A)VAR. IMPUESTO DIFERIDO DE ACTIVO DIFERENCIAS TEMPORARIAS	2.A)VAR. IMPUESTO DIFERIDO DE ACTIVO CRÉDITO IMPOSITIVO O POR BIN	2.A)VAR. IMPUESTO DIFERIDO DE ACTIVO OTROS CRÉDITOS	2.B)VAR. IMPUESTO DIFERIDO DE PASIVO DIFERENCIAS TEMPORARIAS	3.TOTAL
Imputación a pérdidas y ganancias, de la cual:	239.297,70				141.640,12	97.657,58
- A operaciones continuadas	239.297,70				141.640,12	97.657,58
- A operaciones interrumpidas						
Imputación a patrimonio neto, de la cual:						
- Por valoración de instrumentos financieros						
- Por coberturas de flujos de efectivo						
- Por subvenciones, donaciones y legados recibidos						
- Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes						

MEMORIA NORMAL 2013
HIJOS DE SALVADOR RODRIGUEZ, S.A.

DESGLOSE 2012	1.IMPUESTO CORRIENTE	2.A)VAR. IMPUESTO DIFERIDO DE ACTIVO	2.A)VAR. IMPUESTO DIFERIDO DE ACTIVO	2.A)VAR. IMPUESTO DIFERIDO DE ACTIVO	2.B)VAR. IMPUESTO DIFERIDO DE PASIVO	3.TOTAL
		DIFERENCIAS TEMPORARIAS	CRÉDITO IMPOSITIVO POR BIN	OTROS CRÉDITOS	DIFERENCIAS TEMPORARIAS	
- Por activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta						
- Por diferencias de conversión						
- Por reservas						

12.02 Conciliación importe neto ingresos y gastos con base imponible impuesto

A continuación se presenta la conciliación entre el resultado contable y la base imponible del impuesto sobre sociedades:

CONCILIACIÓN IMPUESTO SOCIEDADES PÉRD. Y GANANC.	AUMENTOS	DISMINUCIONES	EFFECTO NETO
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio			201.920,22
Impuesto sobre sociedades	116.411,25		116.411,25
Diferencias permanentes	82.206,08		82.206,08
Diferencias temporarias:			
- con origen en el ejercicio	729.855,10		729.855,10
- con origen ejercicios anteriores	459.110,55	429,56	458.680,99
Compensaciones bases imponibles negativas			
Base imponible /resultado fiscal			1.589.073,64

12.03 Diferencias temporarias

12.03.01 Diferencias temporarias

Las diferencias temporarias registradas en el balance al cierre del ejercicio son:

DESCRIPCIÓN	AUMENTO	DISMINUCIÓN
Diferencias entre amortización contable y fiscal		429,56
Libertad de amortización CON mantenimiento de empleo(D.T.37ª y D.A.11ªLIS-RDL 6/2010)	366.004,13	
Libertad de amortización SIN mantenimiento de empleo(D.T.37ª y D.A.11ªLIS-RDL13/2010)	92.453,07	
Arrendamiento financiero: régimen especial	653,35	
Ajustes por la limitación en la deducibilidad en gastos financieros (art. 20 L.I.S.)	185.034,34	
30% del importe de los gastos de amortiz. contable (excluidas empresas de reducida dimensión)	553.793,03	
Total	1.197.937,92	429,56

12.03.02 Detalle de la cuenta "activos por diferencias temporarias deducibles"

La cuenta "activos por diferencias temporarias deducibles" al inicio del ejercicio presentaba un saldo de 5.485,04 (0,00 en 2012) siendo el saldo final de 225.162,66 (5.485,04 en 2012).

MEMORIA NORMAL 2013
HIJOS DE SALVADOR RODRIGUEZ, S.A.

Se detalla a continuación el movimiento durante el ejercicio:

CARGOS	IMPORTE 2013
Efecto impositivo amortización contable no deducible	166.137,91
Efecto impositivo gastos financieros no deducibles	52.818,62
Efecto impositivo ajustes valoración act fin. Para la venta	920,35

CARGOS	IMPORTE 2012
Efecto impositivo pérdidas de activos financieros	5.485,04

ABONOS	IMPORTE 2013
Efecto impositivo ajuste de activos financieros para la venta	199,04

12.03.03 Detalle de la cuenta "pasivos por diferencias temporarias imponibles"

La cuenta "pasivos por diferencias temporarias imponibles" al inicio del ejercicio presentaba un saldo de 1.521.822,21 (1.780.445,42 en 2012) siendo el saldo final de 1.709.481,40 (1.521.822,21 en 2012).

Se detalla a continuación el movimiento durante el ejercicio:

CARGOS	IMPORTE 2013
30% amortización arrendamiento financiero	196,02
30% Libertad de amort. con mantenimiento de empleo	109.801,24
30% Libertad de amort. sin mantenimiento de empleo	27.735,92

CARGOS	IMPORTE 2012
Arrendamientos financieros	1.579,27
Libertad de amortiz. con mantenimiento de empleo	112.453,71
Libertad de amortiz. sin mantenimiento de empleo	27.736,01
Subvenciones traspasadas a Resultados	116.983,09

ABONOS	IMPORTE 2013
30 % Amortización acelerada s/Decreto-Ley 3-1993	128,87

ABONOS	IMPORTE 2012
30% Amortización acelerada s/Decreto-Ley 3/93	128,87

12.05 Incentivos fiscales

12.05.01 Detalle situación de los incentivos

Los incentivos fiscales que se aplican durante el presente ejercicio son:

DESCRIPCIÓN	DED. GENERADA	DED. APLICADA	DED. PENDIENTE	AÑO LIMITE
Donaciones a entidades sin fines de lucro año 2013	3.750,00	3.750,00		2023

12.06 Impuesto a pagar a distintas jurisdicciones fiscales

Durante el ejercicio la sociedad ha contraído créditos y deudas con distintas Administraciones Públicas, según consta en los estados financieros, que pasamos a enumerar:

MEMORIA NORMAL 2013
HIJOS DE SALVADOR RODRIGUEZ, S.A.

SALDOS CON ADMINISTRACIONES PUBLICAS	IMPORTE 2013	IMPORTE 2012
DEUDOR		
Hacienda Pública por I.V.A.	789.778,54	643.654,99
Hacienda Pública por I.G.I.C.	3.727,20	3.952,23
Seguridad Social por bajas de empleados	9.376,97	3.393,73
ACREEDOR		
Hacienda Pública por I.V.A.	-6.307,79	
Hacienda Pública por I.R.P.F.	-56.404,50	-47.193,19
Hacienda Pública por Impuesto sobre Sociedades	-452.992,67	-145.251,97
Seguridad Social por seguros sociales de Diciembre	-98.426,62	-97.31275

12.07 Cambios en los tipos impositivos

La empresa no ha procedido a la contabilización de cambios en el efecto impositivo por no estimar variable el tipo de gravamen que afectará a los activos por diferencias temporarias deducibles, pasivos por diferencias temporarias imponibles y créditos fiscales derivados de bases imponibles negativas.

12.13 Otros tributos

12.13.01 Contingencia de carácter fiscal

De acuerdo con el principio de prudencia, no se ha producido ninguna CONTINGENCIA FISCAL que derive o no en acta de Inspección, por lo que no ha sido preciso dotación alguna a la "Provisión para Riesgos y Gastos".

No obstante, según las disposiciones legales vigentes, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años desde su presentación.

Los gastos financieros netos deducibles en el presente ejercicio con el límite del 30% del beneficio operativo del ejercicio ascienden a la cantidad de 1.000.603,71 euros, quedando pendiente de deducir, en el plazo máximo de 18 años, la cantidad de 176.062,07 euros.

12.13.02 Ejercicios pendientes de comprobación

La entidad tiene pendientes de comprobación los cuatro últimos ejercicios.

13 Ingresos y gastos

13.01 Cargas sociales

La partida de cargas sociales que se refleja en la cuenta de pérdidas y ganancias queda desglosada del siguiente modo:

CONCEPTO	IMPORTE 2013	IMPORTE 2012
Cargas sociales	960.440,11	890.768,00
a) Seguridad Social a cargo de la empresa	960.440,11	890.768,00
b) Aportaciones y dotaciones para pensiones		
c) Otras cargas sociales		

MEMORIA NORMAL 2013
HIJOS DE SALVADOR RODRIGUEZ, S.A.

13.02 Otros aprovisionamientos

La partida de aprovisionamientos que se refleja en la cuenta de pérdidas y ganancias queda desglosada del siguiente modo:

CONCEPTO	IMPORTE 2013	IMPORTE 2012
Consumo de mercaderías	605.534,03	589.162,69
a) Compras netas de devoluciones y descuentos	605.534,03	589.162,69
- nacionales	605.534,03	589.162,69
- adquisiciones intracomunitarias		
- importaciones		
Consumo de materias primas y otros mat. consumibles	49.559.766,80	40.525.807,99
a) Compras netas de devoluciones y descuentos	49.921.212,99	40.499.002,69
- nacionales	49.574.276,67	40.168.273,14
- adquisiciones intracomunitarias	346.936,32	330.729,55
- importaciones		
b) Variación de existencias	-361.446,19	26.805,30

13.03 Otros gastos de explotación

A continuación se desglosa la partida "otros gastos de explotación" del modelo de la cuenta de pérdidas y ganancias:

CONCEPTO	IMPORTE 2013	IMPORTE 2012
Otros gastos de explotación	-7390.998,70	-6.581.305,87
a) Servicios exteriores	-7.160.842,96	-6.607.205,97
b) Tributos	-57.958,88	-32.825,46
c) Pérdidas, deterioro y variación de prov. por op. com	-172.196,86	58.725,56

13.04 Resultados originados fuera de la actividad normal de la empresa

Los resultados originados fuera de la actividad normal de la empresa e incluidos en la partida "Otros resultados" es de -45.290,23 (16.109,28 en 2012) euros.

14 Provisiones y contingencias

14.01 Análisis del movimiento

14.01.04 Otras provisiones

Durante el ejercicio, no se han producido movimientos en la partida de "Otras provisiones".

14.01.05 Provisiones a corto plazo

El movimiento de la partida "Provisiones a corto plazo" durante el ejercicio se corresponde con la dotación de las compras, los gastos y servicios recibidos y devengados en el ejercicio a que se refiere la presente Memoria, cuyas facturas están pendientes de recibir al cierre del mismo, y con la aplicación de los devengados y dotados en el ejercicio anterior.

MEMORIA NORMAL 2013
HIJOS DE SALVADOR RODRIGUEZ, S.A.

El movimiento de la partida "Provisiones a corto plazo" durante el ejercicio es el siguiente:

PROVISIONES A CORTO PLAZO	IMPORTE 2013	IMPORTE 2012
SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO	400.658,10	486.046,57
(+)Dotaciones	537.042,08	400.658,10
(+)Otros ajustes realizados, de los cuales:		
(+)Combinaciones de negocio		
(+)Variaciones por cambios valoración		
(+)Traspasos de/a corto plazo		
(-)Aplicaciones	400.658,10	486.046,57
(-)Otros ajustes realizados, de los cuales:		
(-)Combinaciones de negocio		
(-)Variaciones por cambios valoración		
(-)Excesos		
(-)Traspasos de/a corto plazo		
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	537.042,08	400.658,10

14.01.07 Resumen movimientos de las provisiones

El total de movimientos, producidos durante el ejercicio, de las partidas de provisiones, excepto las propias de las transacciones con pagos basados en instrumentos financieros son:

TOTAL PROVISIONES	IMPORTE 2013	IMPORTE 2012
SALDO INICIAL BRUTO	400.658,10	486.046,57
(+)Dotaciones	537.042,08	400.658,10
(+)Otros ajustes realizados, de los cuales:		
(+)Combinaciones de negocio		
(+)Variaciones por cambios valoración		
(+)Traspasos de/a corto plazo		
(-)Aplicaciones		
(-)Otros ajustes realizados, de los cuales:	400.658,10	486.046,57
(-)Combinaciones de negocio		
(-)Variaciones por cambios valoración		
(-)Excesos	400.658,10	486.046,57
(-)Traspasos de/a corto plazo		
SALDO FINAL BRUTO	537.042,08	400.658,10

15 Información sobre medio ambiente

15.02 Comunicación positiva

15.02.01 Inmovilizado material

Los sistemas, equipos e instalaciones incorporados al inmovilizado material, el fin del cual es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medioambiente son los que se detallan a continuación:

DESCRIPCIÓN	NATURALEZA	DESTINO
Instalación de placas solares	Energía solar	Santa Cristina de la Polvorosa y Valdepolo.
Depuradora de agua	Depuración de aguas	En la propia fábrica de quesos.
Instalación placas solares	Energía solar	En la propia fábrica de quesos