Anexos: Análisis económico-financiero de Grupo Leche Rio S.A. durante el período 2019-2023 y qué factores han contribuido a su crecimiento

Tania Piñeiro Machado

(tpineiro1994@uoc.edu)

Junio 2025

Tutor: Francisco González Pla

Trabajo Final de Grado

Ámbito de especialización: Análisis y toma de decisiones económico-financieras

Curso 2024-2025, 2º semestre

Índice

ANEXO I. ANÁLISIS DEL ENTORNO. AMPLIACIÓN 3

ANEXO II. CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO LECHE RÍO S.A. 8

ANEXO III. RATIOS FINANCIERAS, RENTABILIDAD Y GESTIÓN DE GRUPO LECHE RIO SA 21

ANEXO IV. CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS PRINCIPALES COMPETIDORES DE GRUPO LECHE RÍO S.A. 28

ANEXO V. RATIOS FINANCIERAS, DE RENTABILIDAD Y DE GESTIÓN DE LOS PRINCIPALES COMPETIDORES DE GRUPO LECHE RIO SA 64

ANEXO VI. MATRIZ CAME CRUZADA CON MATRIZ DAFO 78

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS 79

ANEXO I. ANÁLISIS DEL ENTORNO. AMPLIACIÓN

Análisis del entorno general

El modelo PESTEL (político, económico, social, tecnológico, ecológico y legal) permite examinar los factores macro ambientales que influyen en el sector lácteo y, en concreto, en el posicionamiento de empresas como GRUPO LECHE RÍO S.A. A continuación, se exponen de forma detallada los principales aspectos de cada dimensión, apoyándose en datos de fuentes oficiales y organizaciones sectoriales.

Factores Políticos

1. Políticas agrarias y ayudas públicas
   - La Política Agraria Común (PAC) de la Unión Europea fija directrices para la producción y la comercialización de productos agrícolas y ganaderos. Esto se traduce en subvenciones directas a las explotaciones ganaderas, programas de apoyo a la modernización de instalaciones y mecanismos de estabilización de precios.
   - En España, el Ministerio de Agricultura, Pesca y Alimentación (MAPA) y las consejerías autonómicas (por ejemplo, la Consejería de Medio Rural en Galicia) gestionan y complementan estas ayudas para impulsar la competitividad y la sostenibilidad del sector lácteo (MAPA (2), 2023).
2. Estabilidad política y acuerdos comerciales
   - La estabilidad política interna y el marco de la UE favorecen el comercio intracomunitario de productos lácteos. Sin embargo, cambios en la política comercial (acuerdos bilaterales, relaciones con Reino Unido tras el Brexit, etc.) pueden modificar los aranceles y los requisitos de exportación, afectando la balanza comercial del sector.

Factores Económicos

1. Fluctuaciones del precio de la leche cruda
   - El precio que perciben los ganaderos por la leche cruda suele depender de factores globales, como la oferta y la demanda internacional de lácteos. Cuando el precio de la leche en origen desciende, las explotaciones con menor dimensión sufren mayores tensiones económicas.
   - Para las industrias lácteas, la volatilidad de la materia prima puede traducirse en inestabilidad de costes y alteraciones en los márgenes de beneficio.
2. Ciclo económico y poder adquisitivo de los hogares
   - El consumo de productos lácteos tiende a ser relativamente resistente en fases de desaceleración económica (bien de primera necesidad), aunque los derivados premium (quesos especiales, yogures funcionales, etc.) sí experimentan mayores variaciones según el nivel de renta de la población.
   - Según datos del INE, los años de crecimiento del PIB se han asociado con un aumento moderado del gasto en productos lácteos de mayor valor añadido (INE, 2023).
3. Coste de insumos y energía
   - El alza de los costes energéticos repercute tanto en la ganadería (maquinaria, refrigeración de la leche) como en la industria de procesado (generación de calor, pasteurización, etc.). Este factor se vuelve especialmente relevante en contextos de crisis energética o incrementos del precio de combustibles fósiles.

Factores Sociales

1. Cambios en los hábitos de consumo

- El consumidor actual demanda productos lácteos con mayor diferenciación: sin lactosa, bajos en grasas o enriquecidos con proteínas. Esto obliga a las empresas a innovar y a segmentar su oferta.
- El creciente interés por la salud y la procedencia del producto favorece la notoriedad de la marca local y las certificaciones de calidad (por ejemplo, Denominaciones de Origen Protegidas).

2. Envejecimiento poblacional y nuevas generaciones

- La pirámide de población muestra un envejecimiento progresivo en España, afectando los patrones de consumo: las personas mayores dan prioridad a productos saludables, mientras que la población joven opta por mayor variedad de bebidas y productos alternativos (vegetales, orgánicos, etc.).
- Paralelamente, el papel de las redes sociales y la digitalización facilita la difusión de mensajes de concienciación sobre nutrición y sostenibilidad, lo que puede intensificar las exigencias del cliente final.

3. Valores y estilo de vida

- El respeto al bienestar animal, la trazabilidad de la cadena de valor y la reducción de la huella medioambiental son cuestiones crecientemente valoradas por el público. Las empresas que integren estos aspectos en su estrategia pueden mejorar su reputación y conectar con un segmento de consumidores socialmente comprometidos.

Factores Tecnológicos

1. Innovación en procesos y productos

- La adopción de tecnologías avanzadas de procesado (tratamientos UHT, microfiltración, etc.) permite ampliar la vida útil de la leche y conseguir derivados con valor añadido.
- La digitalización de la industria —uso de sensores y sistemas de trazabilidad— fomenta la optimización de recursos y un mejor control de la calidad, factores que influyen en la competitividad de las empresas lácteas.

2. Automatización y robótica

- La incorporación de robots en el ordeño y en la línea de envasado puede mejorar la eficiencia operativa y reducir costes laborales, aunque requiere de una inversión inicial significativa.
- Del mismo modo, el uso de sistemas de gestión (ERP, software de cadena de suministro) simplifica la toma de decisiones, ofreciendo datos en tiempo real sobre inventarios y flujos de producción.

3. Ciberseguridad y venta online

- La creciente digitalización de los procesos conlleva riesgos de ataques informáticos, por lo que las empresas se ven obligadas a reforzar su seguridad de datos.
- El auge del comercio electrónico y las plataformas de entrega a domicilio abren nuevos canales de venta para productos lácteos (sobre todo yogures, quesos o productos gourmet), facilitando el acceso directo al cliente final.

Factores Ecológicos

1. Sostenibilidad y huella de carbono

- La producción de leche y derivados está vinculada a un impacto medioambiental —emisiones de gases de efecto invernadero, consumo de agua y producción de purines— que se ha convertido en foco de atención para la opinión pública y las administraciones.
- Los planes de sostenibilidad, como la utilización de energías renovables o la reducción de envases plásticos, se están incorporando como criterios de competitividad para atraer clientes y cumplir exigencias legales.

2. Cambio climático y adaptación agraria
   - Las variaciones en las temperaturas o en los regímenes de lluvias influyen en la calidad y la disponibilidad de pastos y forrajes, afectando a la productividad ganadera. De ahí que sean necesarias estrategias de mitigación y adaptación en las explotaciones.
   - En la medida en que aumentan fenómenos extremos (sequías, inundaciones), se incrementan los costes de aseguramiento de las granjas y de las industrias.
3. Presión social y consumo responsable
   - El consumidor demanda transparencia en el origen de la leche y los métodos de producción, presionando a las marcas para que adopten prácticas responsables en bienestar animal y gestión medioambiental.
   - Algunas certificaciones (por ejemplo, producciones ecológicas, sellos de bienestar animal) responden a esta demanda y pueden suponer una ventaja competitiva en segmentos específicos.

Factores Legales

1. Regulación alimentaria y etiquetado
   - Normativas como el Reglamento (UE) 1169/2011 exigen a los productores información clara sobre composición nutricional, alérgenos y país de origen. El incumplimiento puede conllevar sanciones y perjuicios reputacionales (Diario Oficial de la Unión Europea, L 304, 2011).
   - También existen exigencias específicas en materia de control de calidad y seguridad alimentaria (APPCC, ISO 22000, etc.) que inciden en los costes de producción.
2. Ley de la cadena alimentaria
   - En España, la Ley 12/2013 de medidas para mejorar el funcionamiento de la cadena alimentaria, junto con sus modificaciones posteriores, busca un reparto equitativo del valor en la cadena, reforzando la posición del productor (BOE, núm. 185, 2013).
   - Para las industrias lácteas, esta legislación condiciona los márgenes de negociación y exige claridad en las transacciones (contratos escritos, plazos de pago, etc.).
3. Derecho laboral y contratación
   - Los convenios colectivos en la industria de la alimentación y la presión sindical en algunas regiones pueden impactar en la estructura de costes laborales y en la flexibilidad de las empresas.
   - Del mismo modo, la incorporación de personal especializado en innovación o marketing conlleva la adaptación de las estrategias de recursos humanos a un mercado laboral competitivo.

Finalmente, el análisis PESTEL evidencia que la industria láctea está inmersa en un entorno en constante evolución, condicionado por factores políticos (subvenciones y legislación comunitaria), económicos (volatilidad de precios y ciclo económico), sociales (cambios en hábitos de consumo, conciencia medioambiental), tecnológicos (digitalización, optimización de procesos), ecológicos (necesidad de sostenibilidad y reducción de huella ambiental) y legales (regulación alimentaria, leyes de la cadena de valor). Todas estas variables influyen de manera directa en las estrategias de negocio y operativas de empresas como GRUPO LECHE RÍO S.A., que deben adaptarse a un escenario cambiante y altamente competitivo.

Análisis del entorno específico

El modelo de las cinco fuerzas de M. Porter (Porter, 1980) permite comprender la dinámica competitiva del sector lácteo desde una perspectiva más detallada, al contemplar la interrelación entre distintos actores: competidores existentes, nuevos entrantes, proveedores, clientes y productos sustitutivos. A continuación, se describen con mayor detalle los principales elementos que intervienen en cada fuerza.

1. Rivalidad entre competidores existentes

La industria láctea en España, pese a su relevancia económica, presenta un alto grado de concentración en lo que respecta a las grandes empresas y cooperativas, aunque también existe un número significativo de pequeños y medianos transformadores. Entre los competidores consolidados destacan grandes grupos nacionales y multinacionales con un fuerte posicionamiento en leche de consumo y productos derivados (quesos, yogures, mantequillas, etc.).

- Guerra de precios y márgenes ajustados. La elevada competencia, unida a la presencia de marcas blancas cada vez más potentes, ejerce presión sobre los márgenes de las empresas. El sector se ve abocado a estrategias de diferenciación (innovación en productos funcionales, productos ecológicos, etc.) para escapar de una competencia basada únicamente en precios.
- Posicionamiento de marca y fidelidad del consumidor. Las compañías buscan reforzar su imagen de calidad y origen local, factores que el público valora positivamente y que pueden mitigar la elevada rivalidad. En el caso de las empresas gallegas, la vinculación con la región actúa como un elemento diferenciador ante otros competidores.

2. Amenaza de nuevos entrantes

Aunque el sector lácteo se caracteriza por barreras de entrada significativas, ello no impide la eventual aparición de nuevos competidores.

- Requisitos de capital. El montaje de una planta de procesado y envasado de leche, así como la adquisición de maquinaria específica y el cumplimiento de la normativa higiénico-sanitaria, exigen inversiones considerables.
- Economías de escala. Las grandes compañías se benefician de volúmenes de producción elevados que reducen sus costes unitarios. Para un recién llegado, competir a gran escala resulta costoso y complejo, salvo que se oriente a nichos específicos como los productos artesanales o ecológicos.
- Consolidación e integración vertical. Muchas de las grandes empresas están integradas verticalmente con explotaciones ganaderas o cooperativas, lo cual dificulta que un entrante capte de forma estable la materia prima.
- Protección legal y contratos de suministro. La firma de acuerdos a medio y largo plazo con ganaderos o cadenas de distribución limita la capacidad de los nuevos entrantes para acceder a proveedores confiables o a canales de venta.

3. Poder de negociación de los proveedores

Los proveedores clave son los productores de leche cruda, principalmente ganaderos y cooperativas. Su poder de negociación se ve influido por factores estructurales.

- Distribución de explotaciones ganaderas. A pesar de la atomización de muchas granjas, las asociaciones y cooperativas han ido ganando fuerza, estableciendo negociaciones conjuntas que pueden equilibrar parcialmente las relaciones con la industria.
- Dependencia de la materia prima. Las industrias lácteas requieren un suministro estable y con un estándar mínimo de calidad; la escasez de producción, derivada por ejemplo de la fluctuación de precios o condiciones climáticas, puede incrementar el poder de los ganaderos.
- Normativa y contratos marco. Leyes recientes enfocadas a la protección de la cadena alimentaria buscan asegurar una retribución justa para los productores, reduciendo la volatilidad en los precios y otorgando cierta estabilidad, aunque a costa de acotar los márgenes de la industria transformadora.

4. Poder de negociación de los clientes

Dentro del mercado lácteo, el cliente principal son las cadenas de distribución (supermercados, hipermercados, mayoristas), que adquieren grandes volúmenes y exigen precios competitivos, márgenes ajustados y condiciones de servicio (logística, puntualidad, promociones) muy exigentes.

- Concentración de la gran distribución. A nivel nacional, un reducido número de grandes grupos concentra una parte sustancial del poder de compra, lo que les permite imponer condiciones contractuales favorables (plazos de pago, campañas promocionales, etc.).
- Presión para las marcas. La creciente relevancia de las marcas blancas o de distribuidor (MDD) impulsa a los fabricantes a competir en precio o bien apostar por una diferenciación clara basada en la calidad, el origen o la innovación.
- Consumidor final más exigente. El cliente en tienda busca transparencia en el etiquetado, origen de la materia prima y atributos saludables. Esto influye en la formulación de productos y obliga a la industria a adaptar su oferta a tendencias específicas (ecología, bienestar animal, etc.).

5. Amenaza de productos sustitutivos

La leche y sus derivados mantienen una gran demanda por su papel histórico en la dieta mediterránea, pero no están exentos de la aparición de alternativas.

- Bebidas vegetales. Productos a base de soja, almendra, avena y arroz han ganado cuota de mercado, especialmente en segmentos preocupados por la intolerancia a la lactosa o por preferencias veganas. Aunque su precio sea generalmente superior, su creciente aceptación supone un riesgo para la industria láctea tradicional.
- Otras fuentes de proteínas. La tendencia hacia dietas flexitarianas o exentas de lácteos impulsa la búsqueda de proteínas procedentes de huevos, carnes blancas o suplementos nutricionales, lo que reduce la dependencia de los consumidores por la proteína láctea.
- Innovación en la categoría de bebidas funcionales. En la medida en que surgen más productos capaces de reemplazar el aporte nutricional de la leche, se eleva la presión sustitutiva. En consecuencia, los fabricantes de lácteos tratan de diferenciar sus productos con mayor valor añadido (por ejemplo, con fórmulas enriquecidas o gamas sin lactosa).

En conjunto, el modelo de las cinco fuerzas confirma que el sector lácteo español se encuentra inmerso en un entorno competitivo exigente, marcado por fuertes negociaciones con productores y distribuidores, una rivalidad intensa entre las empresas establecidas y una atención creciente a los productos sustitutivos. Como consecuencia, la diferenciación de la oferta (p. ej., calidad, origen geográfico, innovación en productos funcionales) y la optimización de costes a lo largo de la cadena de valor se presentan como factores críticos de éxito. Para compañías como GRUPO LECHE RÍO S.A., resulta vital gestionar adecuadamente las relaciones con la producción primaria y con los canales de distribución, al tiempo que se deben diseñar estrategias competitivas que permitan sortear la presión de los precios y las exigencias del consumidor final.

ANEXO II. Cuentas anuales consolidadas de Grupo Leche Río S.A.
Tabla 1. Porcentajes verticales del balance de situación de Grupo Leche Ríos SA (EUR)

Activo	31/12/2023	%	31/12/2022	%	31/12/2021	%	31/12/2020	%	31/12/2019	%
A) Activo no corriente	**38.210.578**	**34,32%**	**39.084.878**	**35,90%**	**40.986.001**	**41,46%**	**40.625.765**	**44,49%**	**38.673.861**	**43,60%**
I Inmovilizado intangible	**1.004.323**	**0,90%**	**967.392**	**0,89%**	**1.035.207**	**1,05%**	**942.149**	**1,03%**	**826.640**	**0,93%**
1. Desarrollo	0	0,00%	0	0,00%	51.151	0,05%	31.224	0,03%	0	0,00%
3. Patentes, licencias, marcas y similares	549.378	0,49%	630.266	0,58%	624.419	0,63%	631.651	0,69%	826.640	0,93%
5. Aplicaciones informáticas	203.020	0,18%	277.998	0,26%	7.039	0,01%	0	0,00%	0	0,00%
9. Otro inmovilizado intangible	251.925	0,23%	59.128	0,05%	352.598	0,36%	279.274	0,31%	0	0,00%
II Inmovilizado material	**32.957.664**	**29,61%**	**31.738.630**	**29,15%**	**32.900.648**	**33,28%**	**32.359.496**	**35,44%**	**31.557.340**	**35,58%**
1. Terrenos y construcciones	19.553.623	17,56%	19.587.130	17,99%	19.513.266	19,74%	19.580.561	21,44%	19.502.869	21,99%
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	11.481.019	10,31%	11.849.559	10,88%	13.128.140	13,28%	11.680.873	12,79%	12.054.470	13,59%
3. Inmovilizado en curso y anticipos	1.923.022	1,73%	301.941	0,28%	259.242	0,26%	1.098.061	1,20%	0	0,00%
V Inversiones financieras a largo plazo	**2.198.595**	**1,97%**	**2.199.148**	**2,02%**	**2.577.185**	**2,61%**	**2.618.437**	**2,87%**	**2.131.964**	**2,40%**
1. Instrumentos de patrimonio	2.144.243	1,93%	2.144.795	1,97%	2.522.832	2,55%	2.564.085	2,81%	2.077.612	2,34%
5. Otros activos financieros	54.352	0,05%	54.352	0,05%	54.352	0,05%	54.352	0,06%	54.352	0,06%
VI Activos por impuesto diferido	**2.049.995**	**1,84%**	**4.179.708**	**3,84%**	**4.472.961**	**4,52%**	**4.705.684**	**5,15%**	**4.157.916**	**4,69%**
B) Activo corriente	**73.113.703**	**65,68%**	**69.800.593**	**64,10%**	**57.877.235**	**58,54%**	**50.683.998**	**55,51%**	**50.027.614**	**56,40%**
II Existencias	**22.042.943**	**19,80%**	**15.011.366**	**13,79%**	**11.299.109**	**11,43%**	**8.445.047**	**9,25%**	**7.369.440**	**8,31%**
1. Comerciales	41.834	0,04%	42.610	0,04%	15.265	0,02%	0	0,00%	0	0,00%
2. Materias primas y otros aprovisionamientos	6.340.309	5,70%	7.357.977	6,76%	5.126.696	5,19%	3.364.049	3,68%	2.933.668	3,31%
b) Materias primas y otros aprovisionamientos a corto plazo	6.340.309	5,70%	7.357.977	6,76%	5.126.696	5,19%	3.364.049	3,68%	2.933.668	3,31%
4. Productos terminados	15.534.538	13,95%	7.473.317	6,86%	5.732.062	5,80%	4.669.938	5,11%	3.946.230	4,45%
b) De ciclo corto de producción	15.534.538	13,95%	7.473.317	6,86%	5.732.062	5,80%	4.669.938	5,11%	3.946.230	4,45%

6. Anticipos a proveedores	126.262	0,11%	137.462	0,13%	425.086	0,43%	411.060	0,45%	489.543	0,55%
III Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	**44.856.288**	**40,29%**	**50.000.349**	**45,92%**	**41.195.115**	**41,67%**	**30.817.098**	**33,75%**	**32.556.288**	**36,70%**
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	39.204.970	35,22%	47.175.448	43,33%	38.860.667	39,31%	28.677.651	31,41%	29.564.682	33,33%
b) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo	39.204.970	35,22%	47.175.448	43,33%	38.860.667	39,31%	28.677.651	31,41%	29.564.682	33,33%
2. Clientes empresas del grupo y asociadas	6.086	0,01%	6.533	0,01%	4.850	0,00%	9.000	0,01%	10.931	0,01%
3. Deudores varios	1.655	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
4. Personal	2.234	0,00%	0	0,00%	36	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
5. Activos por impuesto corriente	1.526.517	1,37%	148.765	0,14%	106.668	0,11%	66.225	0,07%	534.702	0,60%
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas	4.114.825	3,70%	2.669.603	2,45%	2.222.895	2,25%	2.064.222	2,26%	2.445.973	2,76%
V Inversiones financieras a corto plazo	**310.903**	**0,28%**	**296.026**	**0,27%**	**456.129**	**0,46%**	**324.331**	**0,36%**	**324.993**	**0,37%**
2. Créditos a empresas	179.295	0,16%	176.597	0,16%	336.853	0,34%	151.135	0,17%	244.550	0,28%
5. Otros activos financieros	131.607	0,12%	119.429	0,11%	119.275	0,12%	173.196	0,19%	0	0,00%
VII Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	**5.903.570**	**5,30%**	**4.492.852**	**4,13%**	**4.926.882**	**4,98%**	**11.097.522**	**12,15%**	**9.776.893**	**11,02%**
1. Tesorería	5.903.570	5,30%	4.492.852	4,13%	4.926.882	4,98%	11.097.522	12,15%	9.776.893	11,02%
Total activo (A + B)	**111.324.281**	**100,00%**	**108.885.471**	**100,00%**	**98.863.236**	**100,00%**	**91.309.764**	**100,00%**	**88.701.475**	**100,00%**
Pasivo	**31/12/2023**	**%**	**31/12/2022**	**%**	**31/12/2021**	**%**	**31/12/2020**	**%**	**31/12/2019**	**%**
A) Patrimonio neto	**58.670.180**	**52,70%**	**53.121.325**	**48,79%**	**48.303.363**	**48,86%**	**46.378.720**	**50,79%**	**51.600.818**	**58,17%**
A-1) Fondos propios	**58.980.744**	**52,98%**	**53.425.742**	**49,07%**	**48.370.588**	**48,93%**	**46.415.005**	**50,83%**	**51.593.208**	**58,16%**
I Capital	31.119.200	27,95%	31.119.200	28,58%	31.119.200	31,48%	31.119.200	34,08%	31.119.200	35,08%
1. Capital escriturado	31.119.200	27,95%	31.119.200	28,58%	31.119.200	31,48%	31.119.200	34,08%	31.119.200	35,08%
III Reservas	32.689.906	29,36%	31.843.177	29,24%	29.887.594	30,23%	29.887.594	32,73%	33.533.886	37,81%
1. Legal y estatutarias	5.191.432	4,66%	5.191.432	4,77%	5.191.432	5,25%	5.191.432	5,69%	5.191.432	5,85%
2. Otras reservas	27.498.474	24,70%	26.651.745	24,48%	24.696.162	24,98%	24.696.162	27,05%	28.342.454	31,95%
V Resultados de ejercicios anteriores	-14.591.789	-13,11%	-14.591.789	-13,40%	-14.591.789	-14,76%	-13.059.878	-14,30%	0	0,00%
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores)	-14.591.789	-13,11%	-14.591.789	-13,40%	-14.591.789	-14,76%	-13.059.878	-14,30%	0	0,00%
VII Resultado del ejercicio	9.763.427	8,77%	5.055.154	4,64%	1.955.583	1,98%	-1.531.911	-1,68%	-13.059.878	-14,72%
A-2) Ajustes por cambios de valor	**-351.167**	**-0,32%**	**-350.753**	**-0,32%**	**-67.225**	**-0,07%**	**-36.286**	**-0,04%**	**7.610**	**0,01%**

I Activos financieros disponibles para la venta	-351.167	-0,32%	-350.753	-0,32%	-67.225	-0,07%	-36.286	-0,04%	7.610	0,01%
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	**40.603**	**0,04%**	**46.336**	**0,04%**	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**
B) Pasivo no corriente	**5.311.092**	**4,77%**	**8.306.903**	**7,63%**	**11.747.460**	**11,88%**	**13.498.608**	**14,78%**	**9.045.434**	**10,20%**
I Provisiones a largo plazo	**2.965.347**	**2,66%**	**2.965.347**	**2,72%**	**2.965.347**	**3,00%**	**2.965.347**	**3,25%**	**2.965.347**	**3,34%**
4. Otras provisiones	2.965.347	2,66%	2.965.347	2,72%	2.965.347	3,00%	2.965.347	3,25%	2.965.347	3,34%
II Deudas a largo plazo	**1.688.456**	**1,52%**	**4.891.214**	**4,49%**	**8.544.476**	**8,64%**	**10.472.927**	**11,47%**	**6.077.550**	**6,85%**
2. Deudas con entidades de crédito	885.331	0,80%	2.499.803	2,30%	4.172.576	4,22%	5.789.290	6,34%	0	0,00%
3. Acreedores por arrendamiento financiero	803.125	0,72%	2.391.411	2,20%	4.371.900	4,42%	4.683.637	5,13%	6.077.550	6,85%
IV Pasivos por impuesto diferido	**657.289**	**0,59%**	**450.343**	**0,41%**	**237.637**	**0,24%**	**60.334**	**0,07%**	**2.537**	**0,00%**
C) Pasivo corriente	**47.343.008**	**42,53%**	**47.457.243**	**43,58%**	**38.812.413**	**39,26%**	**31.432.436**	**34,42%**	**28.055.223**	**31,63%**
II Provisiones a corto plazo	**10.243.129**	**9,20%**	**10.249.129**	**9,41%**	**10.249.129**	**10,37%**	**10.249.129**	**11,22%**	**10.249.129**	**11,55%**
2. Otras provisiones	10.243.129	9,20%	10.249.129	9,41%	10.249.129	10,37%	10.249.129	11,22%	10.249.129	11,55%
III Deudas a corto plazo	**5.315.950**	**4,78%**	**5.796.611**	**5,32%**	**5.429.585**	**5,49%**	**4.392.527**	**4,81%**	**2.575.845**	**2,90%**
2. Deudas con entidades de crédito	3.723.939	3,35%	3.956.613	3,63%	3.604.348	3,65%	2.876.689	3,15%	1.218.277	1,37%
3. Acreedores por arrendamiento financiero	1.592.010	1,43%	1.839.998	1,69%	1.825.237	1,85%	1.515.838	1,66%	1.357.568	1,53%
IV Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	**2.000.000**	**1,80%**	**4.000.000**	**3,67%**	**4.000.000**	**4,05%**	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**
V Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	**27.064.879**	**24,31%**	**26.455.891**	**24,30%**	**18.563.614**	**18,78%**	**16.132.219**	**17,67%**	**14.902.269**	**16,80%**
1. Proveedores	25.822.212	23,20%	25.520.972	23,44%	17.778.385	17,98%	15.341.106	16,80%	14.036.839	15,82%
b) Proveedores a corto plazo	25.822.212	23,20%	25.520.972	23,44%	17.778.385	17,98%	15.341.106	16,80%	14.036.839	15,82%
2. Proveedores, empresas del grupo y asociadas	655.693	0,59%	514.583	0,47%	466.333	0,47%	394.536	0,43%	338.018	0,38%
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)	54.754	0,05%	2.778	0,00%	9.131	0,01%	8.064	0,01%	229.556	0,26%
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas	532.220	0,48%	417.558	0,38%	309.765	0,31%	388.512	0,43%	297.855	0,34%
VI Periodificaciones a corto plazo	**2.719.050**	**2,44%**	**955.611**	**0,88%**	**570.085**	**0,58%**	**658.561**	**0,72%**	**327.980**	**0,37%**
Total patrimonio neto y pasivo (A + B + C)	**111.324.281**	**100,00%**	**108.885.471**	**100,00%**	**98.863.236**	**100,00%**	**91.309.764**	**100,00%**	**88.701.475**	**100,00%**

Tabla 2. Porcentajes horizontales del balance de situación de Grupo Leche Ríos SA (EUR)

Activo	31/12/2023	%	31/12/2022	%	31/12/2021	%	31/12/2020	%	31/12/2019	%
A) Activo no corriente	**38.210.578**	**-2,24%**	**39.084.878**	**-4,64%**	**40.986.001**	**0,89%**	**40.625.765**	**5,05%**	**38.673.861**	
I Inmovilizado intangible	**1.004.323**	**3,82%**	**967.392**	**-6,55%**	**1.035.207**	**9,88%**	**942.149**	**13,97%**	**826.640**	
1. Desarrollo	0		0	-100,00%	51.151	63,82%	31.224		0	
3. Patentes, licencias, marcas y similares	549.378	-12,83%	630.266	0,94%	624.419	-1,15%	631.651	-23,59%	826.640	
5. Aplicaciones informáticas	203.020	-26,97%	277.998	3849,32%	7.039		0		0	
9. Otro inmovilizado intangible	251.925	326,07%	59.128	-83,23%	352.598	26,26%	279.274		0	
II Inmovilizado material	**32.957.664**	**3,84%**	**31.738.630**	**-3,53%**	**32.900.648**	**1,67%**	**32.359.496**	**2,54%**	**31.557.340**	
1. Terrenos y construcciones	19.553.623	-0,17%	19.587.130	0,38%	19.513.266	-0,34%	19.580.561	0,40%	19.502.869	
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	11.481.019	-3,11%	11.849.559	-9,74%	13.128.140	12,39%	11.680.873	-3,10%	12.054.470	
3. Inmovilizado en curso y anticipos	1.923.022	536,89%	301.941	16,47%	259.242	-76,39%	1.098.061		0	
V Inversiones financieras a largo plazo	**2.198.595**	**-0,03%**	**2.199.148**	**-14,67%**	**2.577.185**	**-1,58%**	**2.618.437**	**22,82%**	**2.131.964**	
1. Instrumentos de patrimonio	2.144.243	-0,03%	2.144.795	-14,98%	2.522.832	-1,61%	2.564.085	23,42%	2.077.612	
5. Otros activos financieros	54.352	0,00%	54.352	0,00%	54.352	0,00%	54.352	0,00%	54.352	
VI Activos por impuesto diferido	**2.049.995**	**-50,95%**	**4.179.708**	**-6,56%**	**4.472.961**	**-4,95%**	**4.705.684**	**13,17%**	**4.157.916**	
B) Activo corriente	**73.113.703**	**4,75%**	**69.800.593**	**20,60%**	**57.877.235**	**14,19%**	**50.683.998**	**1,31%**	**50.027.614**	
II Existencias	**22.042.943**	**46,84%**	**15.011.366**	**32,85%**	**11.299.109**	**33,80%**	**8.445.047**	**14,60%**	**7.369.440**	
1. Comerciales	41.834	-1,82%	42.610	179,13%	15.265		0		0	
2. Materias primas y otros aprovisionamientos	6.340.309	-13,83%	7.357.977	43,52%	5.126.696	52,40%	3.364.049	14,67%	2.933.668	
b) Materias primas y otros aprovisionamientos a corto plazo	6.340.309	-13,83%	7.357.977	43,52%	5.126.696	52,40%	3.364.049	14,67%	2.933.668	
4. Productos terminados	15.534.538	107,87%	7.473.317	30,38%	5.732.062	22,74%	4.669.938	18,34%	3.946.230	
b) De ciclo corto de producción	15.534.538	107,87%	7.473.317	30,38%	5.732.062	22,74%	4.669.938	18,34%	3.946.230	
6. Anticipos a proveedores	126.262	-8,15%	137.462	-67,66%	425.086	3,41%	411.060	-16,03%	489.543	
III Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	**44.856.288**	**-10,29%**	**50.000.349**	**21,37%**	**41.195.115**	**33,68%**	**30.817.098**	**-5,34%**	**32.556.288**	
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	39.204.970	-16,90%	47.175.448	21,40%	38.860.667	35,51%	28.677.651	-3,00%	29.564.682	
b) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo	39.204.970	-16,90%	47.175.448	21,40%	38.860.667	35,51%	28.677.651	-3,00%	29.564.682	
2. Clientes empresas del grupo y asociadas	6.086	-6,84%	6.533	34,71%	4.850	-46,12%	9.000	-17,66%	10.931	

3. Deudores varios	1.655		0		0		0		0	
4. Personal	2.234		0	-100,00%	36		0		0	
5. Activos por impuesto corriente	1.526.517	926,13%	148.765	39,47%	106.668	61,07%	66.225	-87,61%	534.702	
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas	4.114.825	54,14%	2.669.603	20,10%	2.222.895	7,69%	2.064.222	-15,61%	2.445.973	
V Inversiones financieras a corto plazo	**310.903**	**5,03%**	**296.026**	**-35,10%**	**456.129**	**40,64%**	**324.331**	**-0,20%**	**324.993**	
2. Créditos a empresas	179.295	1,53%	176.597	-47,57%	336.853	122,88%	151.135	-38,20%	244.550	
5. Otros activos financieros	131.607	10,20%	119.429	0,13%	119.275	-31,13%	173.196		0	
VII Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	**5.903.570**	**31,40%**	**4.492.852**	**-8,81%**	**4.926.882**	**-55,60%**	**11.097.522**	**13,51%**	**9.776.893**	
1. Tesorería	5.903.570	31,40%	4.492.852	-8,81%	4.926.882	-55,60%	11.097.522	13,51%	9.776.893	
Total activo (A + B)	**111.324.281**	**2,24%**	**108.885.471**	**10,14%**	**98.863.236**	**8,27%**	**91.309.764**	**2,94%**	**88.701.475**	
Pasivo	**31/12/2023**	**%**	**31/12/2022**	**%**	**31/12/2021**	**%**	**31/12/2020**	**%**	**31/12/2019**	**%**
A) Patrimonio neto	**58.670.180**	**10,45%**	**53.121.325**	**9,97%**	**48.303.363**	**4,15%**	**46.378.720**	**-10,12%**	**51.600.818**	
A-1) Fondos propios	**58.980.744**	**10,40%**	**53.425.742**	**10,45%**	**48.370.588**	**4,21%**	**46.415.005**	**-10,04%**	**51.593.208**	
I Capital	31.119.200	0,00%	31.119.200	0,00%	31.119.200	0,00%	31.119.200	0,00%	31.119.200	
1. Capital escriturado	31.119.200	0,00%	31.119.200	0,00%	31.119.200	0,00%	31.119.200	0,00%	31.119.200	
III Reservas	32.689.906	2,66%	31.843.177	6,54%	29.887.594	0,00%	29.887.594	-10,87%	33.533.886	
1. Legal y estatutarias	5.191.432	0,00%	5.191.432	0,00%	5.191.432	0,00%	5.191.432	0,00%	5.191.432	
2. Otras reservas	27.498.474	3,18%	26.651.745	7,92%	24.696.162	0,00%	24.696.162	-12,87%	28.342.454	
V Resultados de ejercicios anteriores	-14.591.789	0,00%	-14.591.789	0,00%	-14.591.789	11,73%	-13.059.878		0	
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores)	-14.591.789	0,00%	-14.591.789	0,00%	-14.591.789	11,73%	-13.059.878		0	
VII Resultado del ejercicio	9.763.427	93,14%	5.055.154	158,50%	1.955.583	-227,66%	-1.531.911	-88,27%	-13.059.878	
A-2) Ajustes por cambios de valor	**-351.167**	**0,12%**	**-350.753**	**421,76%**	**-67.225**	**85,27%**	**-36.286**	**-576,84%**	**7.610**	
I Activos financieros disponibles para la venta	-351.167	0,12%	-350.753	421,76%	-67.225	85,27%	-36.286	-576,84%	7.610	
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	**40.603**	**-12,37%**	**46.336**		**0**		**0**		**0**	
B) Pasivo no corriente	**5.311.092**	**-36,06%**	**8.306.903**	**-29,29%**	**11.747.460**	**-12,97%**	**13.498.608**	**49,23%**	**9.045.434**	
I Provisiones a largo plazo	**2.965.347**	**0,00%**	**2.965.347**	**0,00%**	**2.965.347**	**0,00%**	**2.965.347**	**0,00%**	**2.965.347**	
4. Otras provisiones	2.965.347	0,00%	2.965.347	0,00%	2.965.347	0,00%	2.965.347	0,00%	2.965.347	

II Deudas a largo plazo	**1.688.456**	**-65,48%**	**4.891.214**	**-42,76%**	**8.544.476**	**-18,41%**	**10.472.927**	**72,32%**	**6.077.550**	
2. Deudas con entidades de crédito	885.331	-64,58%	2.499.803	-40,09%	4.172.576	-27,93%	5.789.290		0	
3. Acreedores por arrendamiento financiero	803.125	-66,42%	2.391.411	-45,30%	4.371.900	-6,66%	4.683.637	-22,94%	6.077.550	
IV Pasivos por impuesto diferido	**657.289**	**45,95%**	**450.343**	**89,51%**	**237.637**	**293,87%**	**60.334**	**2278,58%**	**2.537**	
C) Pasivo corriente	**47.343.008**	**-0,24%**	**47.457.243**	**22,27%**	**38.812.413**	**23,48%**	**31.432.436**	**12,04%**	**28.055.223**	
II Provisiones a corto plazo	**10.243.129**	**-0,06%**	**10.249.129**	**0,00%**	**10.249.129**	**0,00%**	**10.249.129**	**0,00%**	**10.249.129**	
2. Otras provisiones	10.243.129	-0,06%	10.249.129	0,00%	10.249.129	0,00%	10.249.129	0,00%	10.249.129	
III Deudas a corto plazo	**5.315.950**	**-8,29%**	**5.796.611**	**6,76%**	**5.429.585**	**23,61%**	**4.392.527**	**70,53%**	**2.575.845**	
2. Deudas con entidades de crédito	3.723.939	-5,88%	3.956.613	9,77%	3.604.348	25,30%	2.876.689	136,13%	1.218.277	
3. Acreedores por arrendamiento financiero	1.592.010	-13,48%	1.839.998	0,81%	1.825.237	20,41%	1.515.838	11,66%	1.357.568	
IV Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	**2.000.000**	**-50,00%**	**4.000.000**	**0,00%**	**4.000.000**		**0**		**0**	
V Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	**27.064.879**	**2,30%**	**26.455.891**	**42,51%**	**18.563.614**	**15,07%**	**16.132.219**	**8,25%**	**14.902.269**	
1. Proveedores	25.822.212	1,18%	25.520.972	43,55%	17.778.385	15,89%	15.341.106	9,29%	14.036.839	
b) Proveedores a corto plazo	25.822.212	1,18%	25.520.972	43,55%	17.778.385	15,89%	15.341.106	9,29%	14.036.839	
2. Proveedores, empresas del grupo y asociadas	655.693	27,42%	514.583	10,35%	466.333	18,20%	394.536	16,72%	338.018	
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)	54.754	1871,04%	2.778	-69,58%	9.131	13,23%	8.064	-96,49%	229.556	
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas	532.220	27,46%	417.558	34,80%	309.765	-20,27%	388.512	30,44%	297.855	
VI Periodificaciones a corto plazo	**2.719.050**	**184,54%**	**955.611**	**67,63%**	**570.085**	**-13,43%**	**658.561**	**100,79%**	**327.980**	
Total patrimonio neto y pasivo (A + B + C)	**111.324.281**	**2,24%**	**108.885.471**	**10,14%**	**98.863.236**	**8,27%**	**91.309.764**	**2,94%**	**88.701.475**	

Tabla 3. Porcentajes verticales la cuenta de pérdidas y ganancias de Grupo Leche Ríos SA (EUR)

	31/12/2023	%	31/12/2022	%	31/12/2021	%	31/12/2020	%	31/12/2019	%
A) Operaciones continuadas										
1. Importe neto de la cifra de negocios	259.993.652	100,00%	208.398.868	100,00%	152.436.000	100,00%	139.324.672	100,00%	142.253.230	100,00%
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	9.194.510	3,54%	1.741.256	0,84%	1.062.124	0,70%	723.708	0,52%	-878.241	-0,62%
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	0	0,00%	0	0,00%	30.700	0,02%	32.300	0,02%	0	0,00%
4. Aprovisionamientos	-216.276.628	-83,19%	-164.205.862	-78,79%	-122.276.361	-80,21%	-115.883.441	-83,18%	-113.094.154	-79,50%
5. Otros ingresos de explotación	790.442	0,30%	329.743	0,16%	131.520	0,09%	13.083	0,01%	713	0,00%
6. Gastos de personal	-8.155.950	-3,14%	-6.463.779	-3,10%	-5.357.264	-3,51%	-4.751.897	-3,41%	-4.647.439	-3,27%
7. Otros gastos de explotación	-30.015.877	-11,54%	-30.166.036	-14,48%	-21.237.553	-13,93%	-19.626.691	-14,09%	-21.326.357	-14,99%
8. Amortización del inmovilizado	-2.499.740	-0,96%	-2.745.681	-1,32%	-2.449.416	-1,61%	-2.121.039	-1,52%	-2.110.742	-1,48%
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	7.643	0,00%	1.911	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
10. Excesos de provisiones	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	3.000	0,00%	19.112	0,01%	206.339	0,14%	330.650	0,24%	35.600	0,03%
12. Diferencia negativa de combinaciones de negocio	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
13. Otros resultados	-4.867	0,00%	-46.307	-0,02%	132.807	0,09%	25.677	0,02%	711.701	0,50%
A1) Resultado de explotación (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13)	**13.036.185**	**5,01%**	**6.863.223**	**3,29%**	**2.678.895**	**1,76%**	**-1.932.978**	**-1,39%**	**944.312**	**0,66%**
14. Ingresos financieros	189.410	0%	102.247	0,05%	104.569	0,07%	95.779	0,07%	4.849	0,00%
15. Gastos financieros	-399.526	0%	-250.087	-0,12%	-181.738	-0,12%	-170.050	-0,12%	-809.449	-0,57%
16. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0	0%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
17. Diferencias de cambio	0	0%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0	0%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	-17.357.505	-12,20%
19. Otros ingresos y gastos de carácter financiero	0	0%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
A2) Resultado financiero (14 + 15 + 16 + 17 + 18 + 19)	**-210.116**	**-0,08%**	**-147.840**	**-0,07%**	**-77.169**	**-0,05%**	**-74.271**	**-0,05%**	**-18.162.106**	**-12,77%**
A3) Resultado antes de impuestos (A1 + A2)	**12.826.069**	**4,93%**	**6.715.383**	**3,22%**	**2.601.726**	**1,71%**	**-2.007.249**	**-1,44%**	**-17.217.794**	**-12,10%**

20. Impuestos sobre beneficios	-3.062.642	-1%	-1.660.229	-0,80%	-646.144	-0,42%	475.338	0,34%	4.157.916	2,92%
A4) Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas (A3 + 19)	**9.763.427**	**3,76%**	**5.055.154**	**2,43%**	**1.955.583**	**1,28%**	**-1.531.911**	**-1,10%**	**-13.059.878**	**-9,18%**
B) Operaciones interrumpidas		**0,00%**		**0,00%**		**0,00%**		**0,00%**		**0,00%**
21. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	0	0%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
A5) Resultado del ejercicio (A4 + 20)	**9.763.427**	**3,76%**	**5.055.154**	**2,43%**	**1.955.583**	**1,28%**	**-1.531.911**	**-1,10%**	**-13.059.878**	**-9,18%**

Tabla 4. Porcentajes horizontales la cuenta de pérdidas y ganancias de Grupo Leche Ríos SA (EUR)

Cuenta de pérdidas y ganancias	31/12/2023	%	31/12/2022	%	31/12/2021	%	31/12/2020	%	31/12/2019	%
A) Operaciones continuadas										
1. Importe neto de la cifra de negocios	259.993.652	24,76%	208.398.868	36,71%	152.436.000	9,41%	139.324.672	-2,06%	142.253.230	
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	9.194.510	428,04%	1.741.256	63,94%	1.062.124	46,76%	723.708	-182,40%	-878.241	
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	0		0	-100,00%	30.700	-4,95%	32.300		0	
4. Aprovisionamientos	-216.276.628	31,71%	-164.205.862	34,29%	-122.276.361	5,52%	-115.883.441	2,47%	-113.094.154	
5. Otros ingresos de explotación	790.442	139,71%	329.743	150,72%	131.520	905,28%	13.083	1734,90%	713	
6. Gastos de personal	-8.155.950	26,18%	-6.463.779	20,65%	-5.357.264	12,74%	-4.751.897	2,25%	-4.647.439	
7. Otros gastos de explotación	-30.015.877	-0,50%	-30.166.036	42,04%	-21.237.553	8,21%	-19.626.691	-7,97%	-21.326.357	
8. Amortización del inmovilizado	-2.499.740	-8,96%	-2.745.681	12,10%	-2.449.416	15,48%	-2.121.039	0,49%	-2.110.742	
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	7.643	300,00%	1.911		0		0		0	
10. Excesos de provisiones	0		0		0		0		0	
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	3.000	-84,30%	19.112	-90,74%	206.339	-37,60%	330.650	828,79%	35.600	
12. Diferencia negativa de combinaciones de negocio	0		0		0		0		0	
13. Otros resultados	-4.867	-89,49%	-46.307	-134,87%	132.807	417,21%	25.677	-96,39%	711.701	
A1) Resultado de explotación (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13)	**13.036.185**	**89,94%**	**6.863.223**	**156,20%**	**2.678.895**	**-238,59%**	**-1.932.978**	**-304,70%**	**944.312**	
14. Ingresos financieros	189.410	85%	102.247	-2,22%	104.569	9,18%	95.779	1875,30%	4.849	
15. Gastos financieros	-399.526	60%	-250.087	37,61%	-181.738	6,87%	-170.050	-78,99%	-809.449	

16. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0		0		0		0		0	
17. Diferencias de cambio	0		0		0		0		0	
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0		0		0		0	-100,00%	-17.357.505	
19. Otros ingresos y gastos de carácter financiero	0		0		0		0		0	
A2) Resultado financiero (14 + 15 + 16 + 17 + 18 + 19)	**-210.116**	**42,12%**	**-147.840**	**91,58%**	**-77.169**	**3,90%**	**-74.271**	**-99,59%**	**-18.162.106**	
A3) Resultado antes de impuestos (A1 + A2)	**12.826.069**	**91,00%**	**6.715.383**	**158,11%**	**2.601.726**	**-229,62%**	**-2.007.249**	**-88,34%**	**-17.217.794**	
20. Impuestos sobre beneficios	-3.062.642	84%	-1.660.229	156,94%	-646.144	-235,93%	475.338	-88,57%	4.157.916	
A4) Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas (A3 + 19)	**9.763.427**	**93,14%**	**5.055.154**	**158,50%**	**1.955.583**	**-227,66%**	**-1.531.911**	**-88,27%**	**-13.059.878**	
B) Operaciones interrumpidas										
21. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	0		0		0		0		0	
A5) Resultado del ejercicio (A4 + 20)	**9.763.427**	**93,14%**	**5.055.154**	**158,50%**	**1.955.583**	**-227,66%**	**-1.531.911**	**-88,27%**	**-13.059.878**	

Tabla 5. Estado de ingresos y gastos reconocidos (EIGR) de Grupo Leche Ríos SA periodo 2019-2023 (EUR)

	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019
A) RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	**9.763.427,07**	**5.055.154,35**	**1.955.582,69**	**-1.531.911,26**	**-13.059.877,64**
INGRESOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE A PATRIMONIO NETO					
I. Por valoración de activos financieros	**-552,57**	**-378.036,81**	**-41.252,71**	**-58.527,09**	**17.407.936,06**
1. Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	-552,57	-378.036,81	-41.252,71	-58.527,09	17.407.936,06
III. Subvenciones, donaciones y legados recibidos		**63.691,54**			
VII. Efecto impositivo	**138,14**	**78.586,32**	**10.313,17**	**14.631,77**	**-4.351.984,02**
B) Total ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	**-414,43**	**-235.758,95**	**-30.939,54**	**-43.895,32**	**13.055.952,04**
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS					
X. Subvenciones, donanciones y legados recibidos	**-7.642,92**	**-1.910,75**			
XIII. Efecto impositivo	**1.910,76**	**477,69**			
C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	**-5.732,16**	**-1.433,06**			
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS DEL EJERCICIO	**9.757.280,48**	**4.817.962,34**	**1.924.643,15**	**-1.575.806,58**	**-3.925,60**

Tabla 6. Estado total de cambios en el patrimonio neto (ETC) de Grupo Leche Ríos SA periodo 2019-2023 (EUR)

	CAPITAL ESCRITURADO	RESERVAS	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	RESULTADO DEL EJERICIO	AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR	SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS	TOTAL
A) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2019	**31.119.200,00**	**31.000.495,04**		**3.933.390,59**	**-13.048.342,40**		**53.004.743,23**
I. Total ingresos y gastos reconocidos				**-13.059.877,64**	**13.055.952,04**		**-3.925,60**
II. Operaciones con socios o propietarios		**-1.400.000,00**					**-1.400.000,00**
4. (-) Distribución de dividendos		-1.400.000,00					-1.400.000,00
III. Otras variaciones del patrimonio neto		**3.933.390,59**		**-3.933.390,59**			**0,00**
2. Otras variaciones		3.933.390,59		-3.933.390,59			0,00
B) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2019	**31.119.200,00**	**33.533.885,63**		**-13.059.877,64**	**7.609,64**	**0,00**	**51.600.817,63**
C) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2020	**31.119.200,00**	**33.533.885,63**	**0,00**	**-13.059.877,64**	**7.609,64**	**0,00**	**51.600.817,63**
I. Total ingresos y gastos reconocidos				**-1.531.911,26**	**-43.895,32**		**-1.575.806,58**
II. Operaciones con socios o propietarios							**0,00**
4. (-) Distribución de dividendos							0,00
III. Otras variaciones del patrimonio neto		**-3.646.291,36**	**-13.059.877,64**	**13.059.877,64**			**-3.646.291,36**
2. Otras variaciones		-3.646.291,36	-13.059.877,64	13.059.877,64			-3.646.291,36
D) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2020	**31.119.200,00**	**29.887.594,27**	**-13.059.877,64**	**-1.531.911,26**	**-36.285,68**	**0,00**	**46.378.719,69**
E) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2021	**31.119.200,00**	**29.887.594,27**	**-13.059.877,64**	**-1.531.911,26**	**-36.285,68**	**0,00**	**46.378.719,69**
I. Total ingresos y gastos reconocidos				**1.955.582,69**	**-30.939,54**		**1.924.643,15**
II. Operaciones con socios o propietarios							**0,00**
4. (-) Distribución de dividendos							**0,00**
III. Otras variaciones del patrimonio neto			**-1.531.911,26**	**1.531.911,26**			**0,00**
2. Otras variaciones			-1.531.911,26	1.531.911,26			**0,00**
F) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2021	**31.119.200,00**	**29.887.594,27**	**-14.591.788,90**	**1.955.582,69**	**-67.225,22**	**0,00**	**48.303.362,84**
G) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2022	**31.119.200,00**	**29.887.594,27**	**-14.591.788,90**	**1.955.582,69**	**-67.225,22**	**0,00**	**48.303.362,84**
I. Total ingresos y gastos reconocidos				**5.055.154,35**	**-283.527,61**	**46.335,60**	**4.817.962,34**
II. Operaciones con socios o propietarios							**0,00**
4. (-) Distribución de dividendos							**0,00**
III. Otras variaciones del patrimonio neto		**1.955.582,69**		**-1.955.582,69**			**0,00**
2. Otras variaciones		1.955.582,69		-1.955.582,69			**0,00**

H) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2022	**31.119.200,00**	**31.843.176,96**	**-14.591.788,90**	**5.055.154,35**	**-350.752,83**	**46.335,60**	**53.121.325,18**
I) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2023	**31.119.200,00**	**31.843.176,96**	**-14.591.788,90**	**5.055.154,35**	**-350.752,83**	**46.335,60**	**53.121.325,18**
I. Total ingresos y gastos reconocidos				**9.763.427,07**	**-414,43**	**-5.732,16**	**9.757.280,48**
II. Operaciones con socios o propietarios		**-500.000,00**					**-500.000,00**
4. (-) Distribución de dividendos		-500.000,00					**-500.000,00**
III. Otras variaciones del patrimonio neto		**1.346.729,11**		**-5.055.154,35**			**-3.708.425,24**
2. Otras variaciones		**1.346.729,11**		-5.055.154,35			**-3.708.425,24**
J) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2023	**31.119.200,00**	**32.689.906,07**	**-14.591.788,90**	**9.763.427,07**	**-351.167,26**	**40.603,44**	**58.670.180,42**

Tabla 7. Estado de flujos de efectivo (EFE) de Grupo Leche Ríos SA periodo 2019-2023 (EUR)

	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019
A) Flujos de efectivo de las actividades de explotación					
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos	**12.826.069**	**6.715.383**	**2.601.726**	**-2.007.249**	**-17.217.794**
2. Ajustes del resultado	**4.354.300**	**2.872.498**	**2.320.246**	**1.864.660**	**20.565.512**
Amortización del inmovilizado (+)	2.499.710	2.745.681	2.449.416	2.121.039	2.110.742
Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	1.649.149	0	0	0	0
Variación de provisiones (+/-)	0	0	0	0	327.980
Imputación de subvenciones (-)	-7.643	-1.911	0	0	0
Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)	-3.000	-19.112	-206.339	-330.650	-35.600
Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-)	0	0	0	0	17.357.505
Ingresos financieros (-)	-189.410	-102.247	-104.569	-95.779	-4.849
Gastos financieros (+)	399.526	250.087	181.738	170.050	809.449
Otros ingresos y gastos (-/+)	5.968	0	0	0	284
3. Cambios en el capital corriente	**-7.081.416**	**-3.779.899**	**-10.182.058**	**-1.626.494**	**1.786.599**
Existencias (+/-)	-8.164.866	-3.712.257	-2.854.062	-1.075.607	1.978.147
Deudores y otras cuentas para cobrar (+/-)	4.289.544	-8.272.618	-9.627.594	-1.781.500	916.920
Otros activos corrientes (+/-)	-8.473	0	-131.797	662	12.091

Acreedores y otras cuentas para pagar (+/-)	-3.197.621	7.819.451	2.431.395	1.229.950	-1.120.559
Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)	0	385.525	0	0	0
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	**-325.812**	**-1.162.836**	**-431.893**	**190.085**	**-3.324.021**
Pagos de intereses (-)	-399.526	-250.087	-181.738	-170.050	-809.449
Cobros de intereses (+)	189.410	102.247	104.569	95.779	4.849
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-)	-1.873.136	-1.223.972	-266.247	-66.225	-939.964
Otros pagos (cobros) (-/+)	1.757.440	208.976	-88.476	330.581	-1.579.456
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (1 + 2 + 3 + 4)	**9.773.141**	**4.645.146**	**-5.691.979**	**-1.578.998**	**1.810.297**
B) Flujos de efectivo de las actividades de inversión					
6. Pagos por inversiones (-)	**-3.823.643**	**-1.515.848**	**-3.099.287**	**-3.575.304**	**-11.239.703**
Inmovilizado intangible	-261.257	-124.004	-173.521	-178.520	-160.920
Inmovilizado material	-3.562.386	-1.391.844	-2.925.766	-2.851.784	-9.083.492
Otros activos financieros	0	0	0	0	-39.991
Activos no corrientes mantenidos para venta	0	0	0	-545.000	-1.955.000
Otros activos	0	0	0	0	-300
7. Cobros por desinversiones (+)	**65.000**	**19.112**	**222.000**	**322.250**	**4.108.829**
Inmovilizado material	65.000	19.112	222.000	322.250	1.582.707
Otros activos financieros	0	0	0	0	2.526.122
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6 + 7)	**-3.758.643**	**-1.496.736**	**-2.877.287**	**-3.253.054**	**-7.130.874**
C) Flujos de efectivo de las actividades de financiación					
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	**-4.103.780**	**-3.582.441**	**2.398.627**	**6.152.682**	**8.432.343**
Emisión	1.373.485	0	5.542.941	8.145.350	8.836.767
2. Deudas con entidades de crédito (+)	1.373.485	0	1.542.941	8.145.350	1.218.277
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (+)	0	0	4.000.000	0	0
5. Otras deudas (+)	0	0	0	0	7.618.490
Devolución y amortización de	-5.477.265	-3.582.441	-3.144.314	-1.992.668	-404.424
2. Deudas con entidades de crédito (-)	-3.470.860	-3.582.441	-3.144.314	-1.992.668	-221.052
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (-)	-2.000.000	0	0	0	0

5. Otras deudas (-)	-6.404	0	0	0	-183.372
11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	**-500.000**	**0**	**0**	**0**	**-1.400.000**
Dividendos (-)	-500.000	0	0	0	-1.400.000
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (9 + 10 + 11)	**-4.603.780**	**-3.582.441**	**2.398.627**	**6.152.682**	**7.032.343**
D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
E) Aumento/disminución neta del efectivo o equivalentes (5 + 8 + 12 + D)	**1.410.718**	**-434.031**	**-6.170.640**	**1.320.630**	**1.711.766**
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	**4.492.852**	**4.926.882**	**11.097.522**	**9.776.893**	**8.065.127**
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	**5.903.570**	**4.492.852**	**4.926.882**	**11.097.522**	**9.776.893**

ANEXO III. Ratios financieras, rentabilidad y gestión de GRUPO LECHE RIO SA

RATIOS FINANCIERAS

Tabla 8. Ratios de análisis financiero de Grupo Leche Río, S.A. (valores en tantos por uno o en tantos por cien)

RATIOS DE LIQUIDEZ	2023	2022	2021	2020	2019	V. óptimo	Cálculo
RATIO DE LIQUIDEZ/PRUEBA ÁCIDA	1,08	1,15	1,20	1,34	1,52	≈ 1	Activos financieros c/p+Efectiv. y otros activos líq./Pasivo corriente
RATIO DE TESORERÍA	0,12	0,09	0,13	0,35	0,35	0,2 - 0,3	Efectivo y otros activ. Liquidos/Pasivo corriente
RATIO DE FONDO DE MANIOBRA	1,54	1,47	1,49	1,61	1,78	1,5 - 2	Activo corriente/Pasivo corriente
RATIOS DE SOLVENCIA	**2023**	**2022**	**2021**	**2020**	**2019**	**V. óptimo**	**Cálculo**
RATIO DE GARANTÍA	2,11	1,95	1,96	2,03	2,39	1,5 - 3	Activo/Pasivo
RATIO DE FIRMEZA	7,19	4,71	3,49	3,01	4,28	2	Activo no Corriente/Pasivo no corriente
REGLA DE ORO	1,67	1,57	1,47	1,47	1,57	>1	Recursos permanentes/Activo no corriente
RATIOS DE APALANCAMIENTO	**2023**	**2022**	**2021**	**2020**	**2019**	**V. óptimo**	**Cálculo**
RATIO DE ENDEUDAMIENTO	0,90	1,05	1,05	0,97	0,72	≈ 1	Recursos ajenos totales/Recursos Propios totales
RATIO DE REC. PERMANENTES	57,47%	56,42%	60,74%	65,58%	68,37%		Patrimonio Neto+Pasivo NC/Patrim. Neto+Pasivo
RATIOS DE GESTIÓN DE LA DEUDA	**2023**	**2022**	**2021**	**2020**	**2019**	**V. óptimo**	**Cálculo**
RATIO DE CALIDAD DE LA DEUDA	8,91	5,71	3,30	2,33	3,10		Pasivo Corriente/Pasivo no Corriente
RATIO DE ESTABILIDAD	0,65	0,74	0,85	0,88	0,75	Media sector	Activo no Corriente/Patrimonio Neto

Análisis de liquidez

Las ratios de liquidez permiten evaluar la capacidad de la empresa para cumplir con sus deudas en el corto plazo, reflejando el equilibrio entre sus activos y pasivos corrientes. Dentro de este grupo se consideran tres indicadores fundamentales: la ratio de liquidez general, la ratio de tesorería y la ratio de fondo de maniobra.

Ratio de Liquidez/Prueba Ácida. Una ratio próxima a 1 indica que la empresa cuenta con un activo corriente suficiente (pero no excesivo) para cubrir sus compromisos a corto plazo. Un valor muy elevado (>2) podría sugerir una acumulación excesiva de activos corrientes (por ejemplo, existencias) que no están generando la rentabilidad deseada, mientras que una ratio por debajo de 1 puede alertar sobre tensiones de liquidez. Esta ratio ha disminuido progresivamente desde un valor de 1,52 en 2019 hasta alcanzar 1,08 en 2023. Aunque esta evolución indica una pérdida paulatina de liquidez general, el valor sigue siendo cercano a 1, que se considera el valor óptimo. Esto implica que, aunque más ajustadamente, la empresa aún mantiene un equilibrio razonable entre sus activos líquidos y pasivos exigibles a corto plazo.

Ratio de Tesorería. Elimina de la consideración las existencias (y, en ocasiones, también otros activos menos líquidos) para valorar únicamente los activos más fácilmente convertibles en efectivo (clientes, inversiones financieras temporales, disponible en bancos y caja, etc.). Este indicador se encuentra muy por debajo del rango óptimo (0,2-0,3), con un valor de 0,12 en 2023. Esta cifra refleja que el efectivo y los equivalentes de efectivo disponibles son escasos para cubrir las deudas inmediatas. Este dato debe ser observado con atención, pues puede suponer una dificultad para atender pagos urgentes sin recurrir a financiación externa.

Fondo de Maniobra. Expresa los recursos a corto plazo que quedan libres para la empresa, una vez saldadas las deudas inmediatas. Un fondo de maniobra positivo es deseable, pues indica que existe un margen de seguridad financiera. La ratio de fondo de maniobra ha oscilado entre 1,78 en 2019 y 1,54 en 2023. Aunque este descenso es leve, marca una tendencia negativa. El valor se encuentra en el umbral inferior del intervalo óptimo (1,5 - 2), lo que permite considerar que la empresa mantiene todavía un colchón razonable de activos corrientes respecto a sus pasivos corrientes. No obstante, la tendencia sugiere una posible tensión futura si no se revierte.

Conclusión sobre la liquidez. Grupo Leche Río mantiene un nivel de liquidez general aceptable. Sin embargo, la débil posición de tesorería indica la necesidad de mejorar la gestión del circulante, especialmente en cuanto a efectivo disponible, para evitar tensiones de liquidez en el corto plazo.

Análisis de solvencia

La solvencia refleja la capacidad de la empresa para hacer frente a sus compromisos a largo plazo, asegurando su continuidad futura. Se analiza a través de las ratios de garantía, firmeza y la denominada "regla de oro".

Ratio de Garantía. Mide el grado de cobertura que ofrecen los activos totales frente a las deudas totales. Un valor óptimo suele situarse entre 1,5 y 3. Esta ratio ha permanecido constantemente dentro del rango óptimo (1,5 – 3) durante los cinco años, destacando un valor de 2,11 en 2023. Esto implica que los activos totales de la empresa duplican sus pasivos, lo cual es una señal positiva de estabilidad patrimonial.

Ratio de Firmeza. Indica en qué medida las inversiones permanentes (inmovilizado material, inmovilizado intangible, entre otros) están cubiertas por recursos financieros (propios y ajenos). Cuanto mayor sea la ratio, más "sólida" es la estructura de la empresa en términos de estabilidad. Presenta una mejora sostenida desde 3,01 en 2020 hasta un valor notablemente elevado de 7,19 en 2023. Este crecimiento sugiere un aumento significativo de los activos no corrientes respecto al pasivo exigible, lo cual puede interpretarse como una inversión más intensiva en activos duraderos, consolidando la posición de largo plazo de la compañía.

Regla de Oro. Se considera que una empresa mantiene equilibrio financiero a largo plazo cuando sus activos no corrientes están financiados con recursos permanentes (capital, reservas, pasivos a largo plazo, etc.) (Porras García, 2021). Esta ratio ha sido superior a 1 en todos los años analizados, alcanzando 1,67 en 2023. Lo anterior indica que los recursos propios y el pasivo a largo plazo son suficientes para financiar los activos no corrientes, cumpliéndose así con el principio básico de una estructura financiera equilibrada.

Conclusión sobre la solvencia. La empresa muestra una posición de solvencia sólida y creciente, lo que permite afirmar que goza de estabilidad para afrontar sus compromisos a largo plazo. El notable incremento en la firmeza y la estabilidad de la garantía refuerzan esta conclusión.

Ratios de apalancamiento

El análisis del apalancamiento financiero permite entender hasta qué punto la empresa depende de recursos ajenos y cuál es la calidad de dicha deuda.

Ratio de Endeudamiento. Un valor superior a 1 indica que la empresa financia la mayoría de sus activos con deuda ajena. Una ratio inferior a 1 sugiere que los fondos propios predominan. Este indicador ha mostrado una ligera mejora en 2023, descendiendo desde 1,05 en 2022 a 0,90, situándose así por debajo del umbral crítico de 1. Aunque la empresa ha presentado niveles superiores al óptimo en años anteriores, la mejora reciente indica una mayor autonomía financiera y una reducción en el riesgo financiero.

Ratio de Recursos Permanentes. Mide qué proporción del total de la estructura financiera procede de fuentes a largo plazo (capital y reservas + deuda a largo). Esta ratio ha disminuido progresivamente desde 68,37% en 2019 hasta 57,47% en 2023. Aunque aún se mantiene por encima del mínimo aceptable (50%), esta caída continua es una señal de alerta: la empresa está dependiendo relativamente más de financiación a corto plazo, lo cual puede comprometer su estabilidad en el futuro.

Conclusión sobre el apalancamiento. La evolución reciente de la ratio de endeudamiento es positiva, pero la disminución del peso de los recursos permanentes sugiere la necesidad de reforzar la financiación a largo plazo, ya sea mediante capital propio o deuda a largo plazo, para consolidar la estructura financiera.

Ratios de gestión de deuda

Las ratios de gestión de deuda permiten evaluar no solo cuánto debe la empresa, sino también cómo y cuándo debe devolverlo.

Ratio de Calidad de la Deuda. Suele medirse comparando la deuda a corto plazo con la deuda total. Un peso excesivo de la deuda a corto plazo (por ejemplo, >60% o 70%) se considera arriesgado, dado que obliga a renegociar o amortizar la mayoría de los pasivos en plazos muy breves. Esta ratio ha experimentado un aumento preocupante, alcanzando un valor de 8,91 en 2023, lo que significa que la mayor parte de la deuda es de corto plazo. Esta situación eleva notablemente el riesgo financiero, ya que la empresa debe enfrentar vencimientos constantes y disponer de liquidez recurrente para evitar incumplimientos.

Ratio de Estabilidad. Combina la ponderación de la financiación estable (recursos propios y deuda a largo) frente a la fluctuación del pasivo a corto. Una ratio de estabilidad descendente suele indicar una menor protección frente a eventuales dificultades del mercado o retrasos en cobros. Con un valor de 0,65 en 2023, este indicador se encuentra por debajo de los valores anteriores y de la media histórica del sector. La tendencia descendente indica una creciente inestabilidad en la estructura de financiación, agravada por la concentración de deuda a corto plazo.

Conclusión sobre la gestión de la deuda. La calidad de la deuda se ha deteriorado significativamente, aumentando el riesgo de iliquidez y dependencia de refinanciaciones frecuentes. Es prioritario que Grupo Leche Río reestructure su pasivo, trasladando parte de su deuda a plazos más largos y mejorando su estabilidad financiera.

MARGEN BRUTO, EBITDA Y APALANCAMIENTO OPERATIVO

Tabla 9. Evolución margen bruto de Grupo Leche Río, S.A. 2019-2023

	2023	2022	2021	2020	2019	Variación
INCN	259.993.651,69	208.398.868,22	152.435.999,82	139.324.671,89	142.253.230,45	82,77%
Variación de existencias	9.194.510,03	1.741.255,50	1.062.124,17	723.708,04	-878.241,25	-1146,92%
Aprovisionamientos	-216.276.627,83	-164.205.862,24	-122.276.361,31	-115.883.441,29	-113.094.153,82	91,24%
Margen bruto	52.911.533,89	45.934.261,48	31.221.762,68	24.164.938,64	28.280.835,38	87,09%
% Margen bruto	20,35%	22,04%	20,48%	17,34%	19,88%	2,37%

Fuente: Elaboración propia a partir de las CCAA de Grupo Leche Rio SA

Cálculos:

- Margen bruto = INCN + Variación existencias – aprovisionamientos
- % Margen bruto = Margen bruto (valores absolutos) / INCN
- Variación = (Valor 2019 – Valor 2023) / Valor 2019

Tabla 10. Evolución EBITDA de Grupo Leche Río, S.A. 2019-2023

	2023	2022	2021	2020	2019	Variación
Resultado de explotación	13.036.184,51	6.863.223,06	2.678.895,08	-1.932.977,94	944.311,91	1280,50%
Amortización inmovilizado	2.499.739,61	2.745.680,92	2.449.416,22	2.121.038,92	2.110.742,10	18%
EBITDA	15.535.924,12	9.608.903,98	5.128.311,30	188.060,98	3.055.054,01	409%
% EBITDA	5,98%	4,61%	3,36%	0,13%	2,15%	178,24%

Fuente: Elaboración propia a partir de las CCAA de Grupo Leche Rio SA

Cálculos:

- EBITDA = Resultado explotación + amortización del inmovilizado
- % EBITDA = EBITDA (valores absolutos) / INCN
- Variación = (Valor 2019 – Valor 2023) / Valor 2019

Tabla 11. Evolución apalancamiento operativo de Grupo Leche Río, S.A. 2019-2023

	2023	2022	2021	2020	2019	Variación
INCN	259.993.651,69	208.398.868,22	152.435.999,82	139.324.671,89	142.253.230,45	117.740.421,24
Rtdo. de explotación	13.036.184,51	6.863.223,06	2.678.895,08	-1.932.977,94	944.311,91	12.091.872,60
Apalanc. operativo	5,01%	3,29%	1,76%	-1,39%	0,66%	

Fuente: Elaboración propia a partir de las CCAA de Grupo Leche Rio SA

Cálculos:

- Apalancamiento operativo = (Resultado explotación / INCN) x 100
- Variación apalancamiento operativo = INCN / Resultado explotación x 100
- Variación INCN y Rtdo. Explotación = (Variación Resultado explotación / Variación INCN) x 100

RATIOS DE CAPITAL CORRIENTE

Tabla 12. Evolución periodo medio de maduración y caja de Grupo Leche Río SA período 2019-2023 (datos en días)

	2023	2022	2021	2020	2019
Periodo de aprovisionamiento de materias primas (PMA)	31	29	29	25	24
Periodo medio de cobro a clientes (PMC)	61	73	78	75	76
Periodo medio de pago a proveedores (PMP)	41	45	47	44	44
Periodo medio de maduración (PMME)	92	102	108	100	100
Periodo medio de caja (PMMF)	51	56	61	56	56

Fuente: Elaboración propia a partir de las CCAA de Grupo Leche Rio SA

Cálculos:

- PMA = (Saldo medio existencias Comerciales y MP/Aprovisionamientos) * 365 días
- PMC = ((Saldo medio clientes/ (1 + IVA*)) * 365) / ingresos por ventas
- PMP = ((Saldo medio proveedores/(1 + IVA*))* 365)/ compras
- PMME = PMA + PMC
- PMMF = PMME - PMP

***** Respecto al periodo medio de cobro a clientes y proveedores, se ha de descontar el IVA de los saldos medios estimados a partir del balance de situación. Dada la falta de información específica, se ha asumido un **tipo del 10% IVA.** Aunque la sociedad realice ventas y compras sujetas a diferentes tipos de IVA, no ha resultado factible cuantificar con exactitud cada uno a partir de la información disponible en las cuentas anuales, por lo que se ha recurrido a esta hipótesis general.

Periodo de aprovisionamiento de materias primas (PMA). Número de días que transcurren desde la compra de materias primas hasta su incorporación al proceso productivo o venta. Un incremento en este periodo puede significar mayor nivel de stocks de materias primas o modificaciones en la planificación de la producción.

El PMA crece de 24 días (2019) a 31 días (2023). Indica que la empresa mantiene la materia prima durante más tiempo, tal vez por estrategia de compras preventivas o por dificultades de sincronización en la producción.

Periodo medio de cobro a clientes (PMC). Refleja el número de días que pasan desde que la empresa vende y factura hasta que efectivamente cobra la deuda. Cuanto menor sea, mejor para la liquidez de la organización, al reducir el tiempo en que el capital se encuentra inmovilizado en cuentas por cobrar.

El PMC desciende sensiblemente: de unos 75-78 días hasta 61 en 2023. Esta bajada es favorable a la tesorería, ya que acorta el lapso en que la empresa debe financiar sus ventas hasta el cobro.

Periodo medio de pago a proveedores (PMP). Representa el número de días que la empresa tarda en pagar las compras a sus proveedores. Plazos de pago más largos implican una fuente de financiación espontánea; plazos más cortos pueden favorecer descuentos o mejores relaciones comerciales.

El PMP pasa de 44 días en 2019 a 41 en 2023, lo que significa pagos algo más rápidos que en ejercicios anteriores. Aunque puede mejorar la relación con los proveedores, implica una menor financiación espontánea.

Periodo medio de maduración (PMME). Resultado de sumar el tiempo que la empresa dedica a gestionar existencias más el periodo de cobro a clientes. Cuanto más bajo sea, menos duración tiene

el ciclo completo de compra-transformación-venta-cobro, lo que reduce la necesidad de financiar capital circulante.

Del análisis del periodo medio de maduración se extrae que este fluctúa entre 100-108 días según el ejercicio, estabilizándose en 92 días al cierre de 2023. Esto se explica por la corrección a la baja del periodo de cobro y, en menor medida, por el incremento algo moderado en el aprovisionamiento.

Periodo medio de caja (PMMF). También llamado ciclo de caja; se calcula como la diferencia entre el PMME y el PMP. Mide cuántos días debe financiar la empresa su ciclo productivo una vez descontada la financiación que proporcionan los proveedores. Un PMMF más reducido indica un menor desfase de tesorería.

En cuando al periodo medio de caja, este se sitúa en torno a los 56 días, registra 51 en 2023 frente a los 56-61 de años anteriores. Un menor valor significa que el ciclo "compra-producción-venta-cobro" requiere menos días de financiación interna, al haberse acortado los plazos de cobro y ajustado ligeramente el pago a proveedores.

Tabla 13. Evolución ratios del capital corriente Grupo Leche Río SA período 2019-2023 (datos en días)

	2023	2022	2021	2020	2019
Rotación clientes	0,18	0,22	0,24	0,23	0,23
Rotación de existencias	11,29	12,20	12,10	14,52	15,20
Rotación de proveedores	0,12	0,14	0,14	0,13	0,13
Rotación de activos totales	2,34	1,91	1,54	1,53	1,60

Fuente: Elaboración propia a partir de las CCAA de Grupo Leche Rio SA

Cálculos:

- Rotación clientes = Saldo medio de deudores comerciales/Ventas
- Rotación existencias = Consumo de existencias*/Stock medio anual
- Rotación de proveedores = Saldo medio de acreedores comerciales/Aprovisionamientos
- Rotación de activos totales = Ventas/(Activo corriente + Activo no corriente)

* El consumo de existencias se ha calculado como existencias iniciales + aprovisionamientos – existencias finales.

Rotación clientes. Indica cuántas veces el saldo medio de la cuenta de clientes "gira" (o se renueva) a lo largo del ejercicio. Cuanto mayor es el valor, más rápido está cobrando la empresa sus facturas. Cuando disminuye, puede significar un aumento en los días de cobro o la concesión de plazos más largos a la clientela.

En Grupo Leche Rio SA, este indicador desciende de 0,23 (2019) a 0,18 (2023). Este patrón sugiere una menor frecuencia de cobro, es decir, lo que podría estar ocurriendo es que los clientes tarden más en pagar o que se haya concedido un mayor plazo de crédito comercial.

Rotación de existencias. Mide las veces que el inventario (materias primas o productos acabados) se convierte en ventas en un periodo determinado. Un valor elevado significa que las existencias se renuevan con frecuencia; valores bajos implican un almacenamiento más prolongado y, por ende, mayor inmovilización de recursos en stock.

El análisis de la rotación de existencias desprende que este minora progresivamente de 15,20 a 11,29 en 2023 respecto a 2019 lo que indica que las existencias permanecen más tiempo en almacén antes de convertirse en ventas o entrar en proceso productivo. Aumentar el stock puede obedecer a estrategias de aprovisionamiento preventivo o a una menor velocidad de venta, con el consecuente impacto en la liquidez.

Rotación de proveedores. Evalúa cuántas veces el saldo medio de la cuenta de proveedores "gira" en el año. Un incremento de la ratio indica que la empresa paga con mayor rapidez; una disminución, por el contrario, refleja un alargamiento de los plazos de pago o un mayor saldo pendiente con los proveedores.

La rotación de proveedores desciende ligeramente de 0,13-0,14 en los primeros años a 0,12 en 2023. Un valor más bajo equivale a un mayor número de días para pagar, o bien un aumento del saldo de proveedores respecto de las compras. En general, una menor rotación puede ser útil como "fuente de financiación" siempre que no genere tensiones con los suministradores.

Rotación de activos totales. Muestra la relación entre las ventas y la inversión total en activos. Es un indicador de la eficiencia global en el uso de los recursos, pues indica cuánto vende la organización por cada unidad monetaria invertida en sus activos.

Este indicador mejora sustancialmente: pasando de 1,60 (2019) a 2,34 (2023). Este es un dato positivo, pues implica que por cada unidad monetaria invertida en activos se obtienen más ventas. Sugiere una mayor eficiencia en el uso de recursos productivos y financieros.

RATIOS DE RENTABILIDAD

Tabla 14. Rentabilidad económica y financiera de Grupo Leche Río, S.A. 2019-2023

	Nomenclatura / Cálculos	2023	2022	2021	2020	2019
Importe neto crifra de negocios	(V)	259.993.652	208.398.868	152.436.000	139.324.672	142.253.230
Resultado de explotación	(BAII)	13.036.185	6.863.223	2.678.895	-1.932.978	944.312
Resultado antes de impuestos	(BAI)	12.826.069	6.715.383	2.601.726	-2.007.249	-17.217.794
Resultado del ejercicio	(BN)	9.763.427	5.055.154	1.955.583	-1.531.911	-13.059.878
*Activo	(A)	110.104.876	103.874.354	95.086.500	90.005.619	88.701.475
*Patrimonio neto	(PN)	55.895.753	50.712.344	47.341.041	48.989.769	51.600.818
Rotación activo	(V/A)	2,36	2,01	1,60	1,55	1,60
Margen sobre ventas	(BAII/V)	5,01%	3,29%	1,76%	-1,39%	0,66%
Rentabilidad económica (RE) %	(Margen s/ventas * Rotacion activo)	11,84%	6,61%	2,82%	-2,15%	1,06%
Apalancamiento financiero	(A/PN) x (BAI/BAII)	1,938	2,004	1,951	1,908	-31,343
Efecto fiscal	(BN/BAI)	0,761	0,753	0,752	0,763	0,759
Rentabilidad financiera (RF) %	(RE x Apalancamiento financiero x Efecto fiscal)	17,47%	9,97%	4,13%	-3,13%	-25,31%

*Los importes de activo y patrimonio neto se han calculado con saldos medios (202X+202X-1)/2 dado que los activos no se encuentran disponibles todo el ejercicio y de este modo, los resultados se consideran más precisos.

La rentabilidad económica mide la capacidad de la empresa de generar beneficios operativos (antes de intereses e impuestos) en relación con los recursos invertidos (activo). Se obtiene como el producto del margen sobre ventas (BAII / Ventas) y la rotación de activo (Ventas / Activo). De acuerdo con la teoría, la RE puede verse influida tanto por mejoras en la capacidad comercial (incremento de ventas respecto al activo) como por optimizaciones de costes (mayor margen).

Rotación de activo. En 2019 se sitúa en 1,60, con un leve descenso en 2020 (1,55) que refleja la ligera caída de ventas frente al activo. A partir de 2021, el incremento de la cifra de negocios es superior al crecimiento del activo, lo que hace que la rotación suba a 1,60 en 2021, 2,01 en 2022 y alcance 2,36 en 2023. Este notable avance evidencia una mejor utilización de los recursos disponibles, al generarse más ingresos por cada euro invertido en el activo.

Margen sobre ventas. En 2019 el margen (BAII/V) era modesto (0,66%), empeoró en 2020 hasta -1,39%, debido a la caída relativa de las ventas y el aumento de ciertos costes. A partir de 2021, la evolución se torna positiva: 1,76% en 2021, 3,29% en 2022 y 5,01% en 2023. Este incremento continuado indica una optimización operativa, reduciendo gastos con relación a las ventas o mejorando precios de venta unitarios.

En síntesis, tras un valor negativo en 2020, la empresa remonta su eficiencia económica de forma notable, destacando la fuerte recuperación de 2021 y el impulso sostenido hasta 2023. El salto hasta 11,84% en el último año se explica tanto por la mejor rotación (al subir sustancialmente las ventas)

como por un margen operativo que supera el 5%. Conforme a la teoría, el incremento simultáneo de ambas variables (margen y rotación) potencia de forma muy significativa la rentabilidad económica.

La rentabilidad financiera mide el rendimiento obtenido por los accionistas (beneficio neto) en relación con los fondos propios invertidos (patrimonio neto). Se ve afectada por la estructura de financiación, es decir, la proporción de deuda frente a recursos propios (apalancamiento) y el efecto fiscal (proporción entre resultado neto y resultado antes de impuestos).

Apalancamiento financiero. En 2019 adopta un valor muy atípico de -31,343, por la conjunción de un BAI negativo y un BAII positivo, generando una ratio anómala. A partir de 2020, el apalancamiento se estabiliza en torno a 1,90 - 2,00, concretamente 1,908 en 2020, 1,951 en 2021, 2,004 en 2022 y 1,938 en 2023. Dichos valores implican que el activo duplica aproximadamente el patrimonio neto, reflejando un endeudamiento razonable, aunque no excesivo. Además, al ser BAI positivo, el apalancamiento genera, por lo general, un efecto amplificador de la rentabilidad económica cuando la RE supera el coste de la deuda.

Efecto fiscal. Oscila en torno a 0,75-0,76, lo que indica que aproximadamente el 75% del resultado antes de impuestos (BAI) queda convertido en beneficio neto (BN). Esta estabilidad en la fiscalidad sugiere que, salvo variaciones puntuales, el tipo impositivo y las bases imponibles no han sufrido cambios drásticos.

La rentabilidad financiera de la empresa pasa de valores muy negativos en 2019 y 2020 (cuando el BAI y, sobre todo, el BN, son negativos) a un claro punto de inflexión a partir de 2021. A partir de ahí, tanto la elevada RE como un apalancamiento moderado (en torno a 1,9-2,0) permiten que el rendimiento para el accionista alcance casi un 10% en 2022 y supere el 17% en 2023. Esto confirma que, en la medida en que la rentabilidad económica del activo supera el coste de la deuda, el apalancamiento financiero actúa de catalizador y amplifica el beneficio final sobre los fondos propios.

ANEXO IV. Cuentas anuales consolidadas de los principales competidores de Grupo Leche Río S.A.

Tabla 15. Porcentajes verticales del balance de situación de Schreiber Foods España SL

Activo	31/12/2023	%	31/12/2022	%	31/12/2021	%	31/12/2020	%	31/12/2019	
A) Activo no corriente	**82.243.061**	**54,11%**	**92.325.187**	**72,81%**	**95.376.140**	**71,83%**	**98.333.736,00**	**68,99%**	**99.810.440**	**62,88%**
I Inmovilizado intangible	378.745,00	**0,25%**	722.219,00	**0,57%**	984.481,00	**0,74%**	1.156.781,00	**0,81%**	1.410.754,00	**0,89%**
3. Patentes, licencias, marcas y similares	313.405,11	0,21%	564.129,20	0,44%	814.853,00	0,61%	1.065.577,00	0,75%	1.316.301,00	0,83%
5. Aplicaciones informáticas	49.765,14	0,03%	28.330,97	0,02%	38.902,00	0,029%	91.204,00	0,064%	94.453,00	0,060%
9. Otro inmovilizado intangible	15.574,75	0,01025%	129.758,83	0,10%	130.726,00	0,10%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
II Inmovilizado material	**80.615.439**	**53,04%**	**87.155.368**	**68,73%**	**92.531.036**	**69,68%**	**96.003.737**	**67,36%**	**97.363.538**	**61,34%**
1. Terrenos y construcciones	23.796.058	15,66%	25.071.944	19,77%	26.529.229	19,98%	27.931.094	19,60%	28.659.918	18,06%
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	53.221.274	35,02%	47.793.927	37,69%	49.727.098	37,45%	55.016.088	38,60%	50.049.981	31,53%
3. Inmovilizado en curso y anticipos	3.598.107	2,37%	14.289.497	11,27%	16.274.709	12,26%	13.056.555	9,16%	18.653.639	11,75%
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**
1. Instrumentos de patrimonio	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2. Créditos a empresas	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
V Inversiones financieras a largo plazo	**424.410**	**0,28%**	**918.410**	**0,72%**	**871.410**	**0,66%**	**886.410**	**0,62%**	**889.640**	**0,56%**
1. Instrumentos de patrimonio	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
5. Otros activos financieros	424.410	0,279%	918.410	0,724%	871.410	0,656%	886.410	0,62%	889.640	0,56%
VI Activos por impuesto diferido	**824.467**	**0,54%**	**3.529.190**	**2,78%**	**989.213**	**0,74%**	**286.808**	**0,20%**	**146.508**	**0,09%**
B) Activo corriente	**69.750.773**	**45,89%**	**34.475.122**	**27,19%**	**37.408.726**	**28,17%**	**44.191.081**	**31,01%**	**58.914.361**	**37,12%**
II Existencias	**20.174.973**	**13,27%**	**19.519.356**	**15,39%**	**13.923.272**	**10,49%**	**19.258.025**	**13,51%**	**17.010.979**	**10,72%**
1. Comerciales	1.201.176	0,79%	376.482	0,30%	438.031	0,33%	225.615	0,16%	160.127	0,10%
2. Materias primas y otros aprovisionamientos	10.320.806	6,79%	10.776.825	8,50%	9.145.823	6,89%	14.084.404	9,88%	11.475.879	7,23%
b) Materias primas y otros aprovisionamientos a corto plazo	10.320.806	6,79%	10.776.825	8,50%	9.145.823	6,89%	14.084.404	9,88%	11.475.879	7,23%

3. Productos en curso	156.390	0,10%	156.122	0,12%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
b) De ciclo corto de producción	156.390	0,10%	156.122	0,12%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
4. Productos terminados	7.914.601	5,21%	8.209.927	6,47%	3.854.117	2,90%	4.641.715	3,26%	5.068.096	3,19%
b) De ciclo corto de producción	7.914.601	5,21%	8.209.927	6,47%	3.854.117	2,90%	4.641.715	3,26%	5.068.096	3,19%
6. Anticipos a proveedores	582000	0,38%	0	0,00%	485.301	0,3655%	306.291	0,2149%	306.877	0,19%
III Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	**44.305.111**	**29,15%**	**13.407.056**	**10,57%**	**15.363.765**	**11,57%**	**15.014.477**	**10,53%**	**23.434.680**	**14,76%**
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	43.162.532	28,40%	12.508.063	9,86%	13.924.669	10,49%	12.812.643	8,99%	21.576.989	13,59%
b) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo	43.162.532	28,40%	12.508.063	9,86%	13.924.669	10,49%	12.812.643	8,99%	21.576.989	13,59%
2. Clientes empresas del grupo y asociadas	1.111.262	0,73%	583.524	0,46%	1.410.306	1,06%	1.930.687	1,35%	1.515.442	0,95%
3. Deudores varios	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	140.764	0,10%	199.334	0,13%
4. Personal	31.084	0,0205%	10.224	0,0081%	27.515	0,0207%	15.617	0,0110%	28.149	0,0177%
5. Activos por impuesto corriente	0	0,00%	1.275	0,00%	1.275	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas	233	0,00%	303.970	0,24%	0	0,00%	114.766	0,08%	114.766	0,07%
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	**4.834.695**	**3,18%**	**976.773**	**0,77%**	**5.371.556**	**4,05%**	**3.581.108**	**2,51%**	**10.824.950**	**6,82%**
5. Otros activos financieros	4.834.695	3,18%	976.773	0,77%	5.371.556	4,05%	3.581.108	2,51%	10.824.950	6,82%
V Inversiones financieras a corto plazo	**675**	**0,00%**	**675**	**0,00%**	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**
1. Instrumentos de patrimonio	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2. Créditos a empresas	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
5. Otros activos financieros	675	0,00%	675	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
VI Periodificaciones a corto plazo	**6.575**	**0,00%**	**25.428**	**0,02%**	**384.131**	**0,29%**	**264.893**	**0,19%**	**350.954**	**0,22%**
VII Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	**428.744**	**0,28%**	**545.834**	**0,43%**	**2.366.002**	**1,78%**	**6.072.578**	**4,26%**	**7.292.798**	**4,59%**
1. Tesorería	428.744	0,28%	545.834	0,43%	2.366.002	1,78%	6.072.578	4,26%	7.292.798	4,59%
Total activo (A + B)	**151.993.834**	**100,00%**	**126.800.309**	**100,00%**	**132.784.866**	**100,00%**	**142.524.817**	**100,00%**	**158.724.801**	**100,00%**
Pasivo										
A) Patrimonio neto	**94.366.918**	**62,09%**	**61.467.582**	**48,48%**	**69.652.415**	**52,46%**	**78.881.270**	**55,35%**	**82.641.639**	**52,07%**
A-1) Fondos propios	**92.737.685**	**61,01%**	**59.312.455**	**46,78%**	**66.958.012**	**50,43%**	**75.634.276**	**53,07%**	**78.838.032**	**49,67%**
I Capital	**18.263.660**	**12,02%**	**18.263.660**	**14,40%**	**18.263.660**	**13,75%**	**18.263.660**	**12,81%**	**18.263.660**	**11,51%**
1. Capital escriturado	18.263.660	12,02%	18.263.660	14,40%	18.263.660	13,75%	18.263.660	12,81%	18.263.660	11,51%

II Prima de emisión	**34.796.384**	**22,89%**	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**	**34.796.384**	**24,41%**	**34.796.384**	**21,92%**
III Reservas	**13.897.968**	**9,14%**	**13.897.968**	**10,96%**	**13.897.968**	**10,47%**	**22.472.236**	**15,77%**	**22.281.718**	**14,04%**
1. Legal y estatutarias	3.652.732	2,40%	3.652.732	2,88%	3.652.732	2,75%	3652732	2,56%	3652732	2,30%
2. Otras reservas	9.519.169	6,26%	9.519.169	7,51%	10.245.236	7,72%	18.819.504	13,20%	18.628.986	11,74%
1. Reserva de capitalización	726.067	0,48%	726.067	0,57%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
IV (Acciones y participaciones en patrimonio propias)	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**
V Resultados de ejercicios anteriores	**-7645557**	**-5,03%**	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores)	-7645557	-5,03%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
VI Otras aportaciones de socios	**0**	**0,00%**	**34796384**	**27,44%**	**34796384**	**26,21%**	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**
VII Resultado del ejercicio	**33.425.230**	**21,99%**	**-7.645.557**	**-6,03%**	**5.532.595**	**4,17%**	**8.184.358**	**5,74%**	**15.367.698**	**9,68%**
VIII (Dividendo a cuenta)	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**	**-5.532.595**	**-4,17%**	**-8.082.362**	**-5,67%**	**-11.871.428**	**-7,48%**
A-2) Ajustes por cambios de valor	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	**1.629.233**	**1,07%**	**2.155.127**	**1,70%**	**2.694.403**	**2,03%**	**3.246.994**	**2,28%**	**3.803.607**	**2,40%**
B) Pasivo no corriente	**3.741.548**	**2,46%**	**4.520.802**	**3,57%**	**5.329.238**	**4,01%**	**5.880.529**	**4,13%**	**21.384.521**	**13,47%**
I Provisiones a largo plazo	**144.520**	**0,10%**	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**
4. Otras provisiones	144.520	0,10%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
II Deudas a largo plazo	**2.732.716**	**1,80%**	**3.427.122**	**2,70%**	**4.000.628**	**3,01%**	**4.289.299**	**3,01%**	**4.766.535**	**3,00%**
2. Deudas con entidades de crédito	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
3. Acreedores por arrendamiento financiero	2.732.716	1,80%	3.273.305	2,58%	3.791.853	2,86%	4.289.299	3,01%	4.766.535	3,00%
5. Otros pasivos financieros	0	0,00%	153.817	0,12%	208.775	0,16%	0	0,00%	0	0,00%
III Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**	**14.734.529**	**9,28%**
IV Pasivos por impuesto diferido	**864.312**	**0,57%**	**1.093.680**	**0,86%**	**1.328.610**	**1,00%**	**1.591.230**	**1,12%**	**1.883.457**	**1,19%**
C) Pasivo corriente	**53.885.368**	**35,45%**	**60.811.925**	**47,96%**	**57.803.213**	**43,53%**	**57.763.018**	**40,53%**	**54.698.641**	**34,46%**
II Provisiones a corto plazo	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**
1. Provisiones por derechos de emisión de gases de efecto invernadero	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2. Otras provisiones	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
III Deudas a corto plazo	**1.148.964**	**0,76%**	**641.616**	**0,51%**	**793.737**	**0,60%**	**1.058.373**	**0,74%**	**19.678.825**	**12,40%**
1. Obligaciones y otros valores negociables	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2. Deudas con entidades de crédito	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%

3. Acreedores por arrendamiento financiero	584.631	0,38%	560.797	0,44%	537.975	0,41%	516.122	0,36%	0	0,00%
5. Otros pasivos financieros	564.333	0,37%	80.819	0,06%	255.762	0,19%	542.251	0,38%	19.678.825	12,40%
IV Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	**2.952.640**	**1,94%**	**2.381.255**	**1,88%**	**15.221.195**	**11,46%**	**14978195**	**10,51%**	**0**	**0,00%**
V Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	**49.783.764**	**32,75%**	**57.789.054**	**45,57%**	**41.788.281**	**31,47%**	**41.726.450**	**29,28%**	**35.019.816**	**22,06%**
1. Proveedores	33.007.764	21,72%	39.912.879	31,48%	20.898.096	15,74%	21.357.849	14,99%	18.243.643	11,49%
b) Proveedores a corto plazo	33.007.764	21,72%	39.912.879	31,48%	20.898.096	15,74%	21.357.849	14,99%	18.243.643	11,49%
2. Proveedores, empresas del grupo y asociadas	2.323.754	1,53%	6.293.324	4,96%	4.920.179	3,71%	4.020.514	2,82%	2.462.260	1,55%
3. Acreedores varios	7.476.467	4,92%	6.245.039	4,93%	11.507.742	8,67%	13.222.715	9,28%	11.481.760	7,23%
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)	1.670.501	1,10%	1.911.865	1,51%	1.593.966	1,20%	1.048.240	0,74%	900.147	0,57%
5. Pasivos por impuesto corriente	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas	5.305.278	3,49%	3.425.947	2,70%	2.868.298	2,16%	2.077.132	1,46%	1.932.006	1,22%
7. Anticipos de clientes	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
VI Periodificaciones a corto plazo	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**
Total patrimonio neto y pasivo (A + B + C)	**151.993.834**	**100,00%**	**126.800.309**	**100,00%**	**132.784.866**	**100,00%**	**142.524.817**	**100,00%**	**158.724.801**	**100,00%**

Tabla 16. Porcentajes horizontales del balance de situación de Schreiber Foods España SL

Activo	31/12/2023	%	31/12/2022	%	31/12/2021	%	31/12/2020	%	31/12/2019	%
A) Activo no corriente	**82.243.061**	**-10,92%**	**92.325.187**	**-3,20%**	**95.376.140**	**-3,01%**	**98.333.736**	**-1,48%**	**99.810.440**	
I Inmovilizado intangible	378.745,00	**-47,56%**	722.219,00	**-26,64%**	984.481,00	**-14,89%**	1.156.781,00	**-18,00%**	1.410.754,00	
3. Patentes, licencias, marcas y similares	313.405,11	-44,44%	564.129,20	-30,77%	814.853,00	-23,53%	1.065.577,00	-19,05%	1.316.301,00	
5. Aplicaciones informáticas	49.765,14	75,66%	28.330,97	-27,17%	38.902,00	-57,35%	91.204,00	-3,44%	94.453,00	
9. Otro inmovilizado intangible	15.574,75	-88,00%	129.758,83	-0,74%	130.726,00	#iDIV/0!	0,00	#iDIV/0!	0,00	
II Inmovilizado material	**80.615.439**	**-7,50%**	**87.155.368**	**-5,81%**	**92.531.036**	**-3,62%**	**96.003.737**	**-1,40%**	**97.363.538**	
1. Terrenos y construcciones	23.796.058	-5,09%	25.071.944	-5,49%	26.529.229	-5,02%	27.931.094	-2,54%	28.659.918	
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	53.221.274	11,36%	47.793.927	-3,89%	49.727.098	-9,61%	55.016.088	9,92%	50.049.981	
3. Inmovilizado en curso y anticipos	3.598.107	-74,82%	14.289.497	-12,20%	16.274.709	24,65%	13.056.555	-30,01%	18.653.639	
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	**0**	**#iDIV/0!**	**0**	**#iDIV/0!**	**0**	**#iDIV/0!**	**0**	**#iDIV/0!**	**0**	

1. Instrumentos de patrimonio	0	#¡DIV/0!	0	#¡DIV/0!	0	#¡DIV/0!	0	#¡DIV/0!	0
2. Créditos a empresas	0	#¡DIV/0!	0	#¡DIV/0!	0	#¡DIV/0!	0	#¡DIV/0!	0
V Inversiones financieras a largo plazo	**424.410**	**-53,79%**	**918.410**	**5,39%**	**871.410**	**-1,69%**	**886.410**	**-0,36%**	**889.640**
1. Instrumentos de patrimonio	0	#¡DIV/0!	0	#¡DIV/0!	0	#¡DIV/0!	0	#¡DIV/0!	0
5. Otros activos financieros	424.410	-53,79%	918.410	5,39%	871.410	-1,69%	886.410	-0,36%	889.640
VI Activos por impuesto diferido	**824.467**	**-76,64%**	**3.529.190**	**256,77%**	**989.213**	**244,90%**	**286.808**	**95,76%**	**146.508**
B) Activo corriente	**69.750.773**	**102,32%**	**34.475.122**	**-7,84%**	**37.408.726**	**-15,35%**	**44.191.081**	**-24,99%**	**58.914.361**
II Existencias	**20.174.973**	**3,36%**	**19.519.356**	**40,19%**	**13.923.272**	**-27,70%**	**19.258.025**	**13,21%**	**17.010.979**
1. Comerciales	1.201.176	219,05%	376.482	-14,05%	438.031	94,15%	225.615	40,90%	160.127
2. Materias primas y otros aprovisionamientos	10.320.806	-4,23%	10.776.825	17,83%	9.145.823	-35,06%	14.084.404	22,73%	11.475.879
b) Materias primas y otros aprovisionamientos a corto plazo	10.320.806	-4,23%	10.776.825	17,83%	9.145.823	-35,06%	14.084.404	22,73%	11.475.879
3. Productos en curso	156.390	0,17%	156.122	#¡DIV/0!	0	#¡DIV/0!	0	#¡DIV/0!	0
b) De ciclo corto de producción	156.390	0,17%	156.122	#¡DIV/0!	0	#¡DIV/0!	0	#¡DIV/0!	0
4. Productos terminados	7.914.601	-3,60%	8.209.927	113,02%	3.854.117	-16,97%	4.641.715	-8,41%	5.068.096
b) De ciclo corto de producción	7.914.601	-3,60%	8.209.927	113,02%	3.854.117	-16,97%	4.641.715	-8,41%	5.068.096
6. Anticipos a proveedores	582000	#¡DIV/0!	0	-100,00%	485.301	58,44%	306.291	-0,19%	306.877
III Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	**44.305.111**	**230,46%**	**13.407.056**	**-12,74%**	**15.363.765**	**2,33%**	**15.014.477**	**-35,93%**	**23.434.680**
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	43.162.532	245,08%	12.508.063	-10,17%	13.924.669	8,68%	12.812.643	-40,62%	21.576.989
b) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo	43.162.532	245,08%	12.508.063	-10,17%	13.924.669	8,68%	12.812.643	-40,62%	21.576.989
2. Clientes empresas del grupo y asociadas	1.111.262	90,44%	583.524	-58,62%	1.410.306	-26,95%	1.930.687	27,40%	1.515.442
3. Deudores varios	0	#¡DIV/0!	0	#¡DIV/0!	0	-100,00%	140.764	-29,38%	199.334
4. Personal	31.084	204,03%	10.224	-62,84%	27.515	76,19%	15.617	-44,52%	28.149
5. Activos por impuesto corriente	0	-100,00%	1.275	0,00%	1.275	#¡DIV/0!	0	#¡DIV/0!	0
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas	233	-99,92%	303.970	#¡DIV/0!	0	-100,00%	114.766	0,00%	114.766
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	**4.834.695**	**394,97%**	**976.773**	**-81,82%**	**5.371.556**	**50,00%**	**3.581.108**	**-66,92%**	**10.824.950**
5. Otros activos financieros	4.834.695	394,97%	976.773	-81,82%	5.371.556	50,00%	3.581.108	-66,92%	10.824.950
V Inversiones financieras a corto plazo	**675**	**0,00%**	**675**	**#¡DIV/0!**	**0**	**#¡DIV/0!**	**0**	**#¡DIV/0!**	**0**
1. Instrumentos de patrimonio	0	#¡DIV/0!	0	#¡DIV/0!	0	#¡DIV/0!	0	#¡DIV/0!	0
2. Créditos a empresas	0	#¡DIV/0!	0	#¡DIV/0!	0	#¡DIV/0!	0	#¡DIV/0!	0

5. Otros activos financieros	675	0,00%	675	#¡DIV/0!	0	#¡DIV/0!	0	#¡DIV/0!	0	
VI Periodificaciones a corto plazo	**6.575**	**-74,14%**	**25.428**	**-93,38%**	**384.131**	**45,01%**	**264.893**	**-24,52%**	**350.954**	
VII Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	**428.744**	**-21,45%**	**545.834**	**-76,93%**	**2.366.002**	**-61,04%**	**6.072.578**	**-16,73%**	**7.292.798**	
1. Tesorería	428.744	-21,45%	545.834	-76,93%	2.366.002	-61,04%	6.072.578	-16,73%	7.292.798	
Total activo (A + B)	**151.993.834**	**19,87%**	**126.800.309**	**-4,51%**	**132.784.866**	**-6,83%**	**142.524.817**	**-10,21%**	**158.724.801**	
Pasivo										
A) Patrimonio neto	**94.366.918**	**53,52%**	**61.467.582**	**-11,75%**	**69.652.415**	**-11,70%**	**78.881.270**	**-4,55%**	**82.641.639**	
A-1) Fondos propios	**92.737.685**	**56,35%**	**59.312.455**	**-11,42%**	**66.958.012**	**-11,47%**	**75.634.276**	**-4,06%**	**78.838.032**	
I Capital	**18.263.660**	**0,00%**	**18.263.660**	**0,00%**	**18.263.660**	**0,00%**	**18.263.660**	**0,00%**	**18.263.660**	
1. Capital escriturado	18.263.660	0,00%	18.263.660	0,00%	18.263.660	0,00%	18.263.660	0,00%	18.263.660	
II Prima de emisión	**34.796.384**	**#¡DIV/0!**	**0**	**#¡DIV/0!**	**0**	**-100,00%**	**34.796.384**	**0,00%**	**34.796.384**	
III Reservas	**13.897.968**	**0,00%**	**13.897.968**	**0,00%**	**13.897.968**	**-38,15%**	**22.472.236**	**0,86%**	**22.281.718**	
1. Legal y estatutarias	3.652.732	0,00%	3.652.732	0,00%	3.652.732	0,00%	3652732	0,00%	3652732	
2. Otras reservas	9.519.169	0,00%	9.519.169	-7,09%	10.245.236	-45,56%	18.819.504	1,02%	18.628.986	
1. Reserva de capitalización	726.067	0,00%	726.067	#¡DIV/0!	0	#¡DIV/0!	0	#¡DIV/0!	0	
IV (Acciones y participaciones en patrimonio propias)	**0**	**#¡DIV/0!**	**0**	**#¡DIV/0!**	**0**	**#¡DIV/0!**	**0**	**#¡DIV/0!**	**0**	
V Resultados de ejercicios anteriores	**-7645557**	**#¡DIV/0!**	**0**	**#¡DIV/0!**	**0**	**#¡DIV/0!**	**0**	**#¡DIV/0!**	**0**	
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores)	-7645557	#¡DIV/0!	0	#¡DIV/0!	0	#¡DIV/0!	0	#¡DIV/0!	0	
VI Otras aportaciones de socios	**0**	**-100,00%**	**34796384**	**0,00%**	**34796384**	**#¡DIV/0!**	**0**	**#¡DIV/0!**	**0**	
VII Resultado del ejercicio	**33.425.230**	**-537,19%**	**-7.645.557**	**-238,19%**	**5.532.595**	**-32,40%**	**8.184.358**	**-46,74%**	**15.367.698**	
VIII (Dividendo a cuenta)	**0**	**#¡DIV/0!**	**0**	**-100,00%**	**-5.532.595**	**-31,55%**	**-8.082.362**	**-31,92%**	**-11.871.428**	
A-2) Ajustes por cambios de valor	**0**	**#¡DIV/0!**	**0**	**#¡DIV/0!**	**0**	**#¡DIV/0!**	**0**	**#¡DIV/0!**	**0**	
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	**1.629.233**	**-24,40%**	**2.155.127**	**-20,01%**	**2.694.403**	**-17,02%**	**3.246.994**	**-14,63%**	**3.803.607**	
B) Pasivo no corriente	**3.741.548**	**-17,24%**	**4.520.802**	**-15,17%**	**5.329.238**	**-9,37%**	**5.880.529**	**-72,50%**	**21.384.521**	
I Provisiones a largo plazo	**144.520**	**#¡DIV/0!**	**0**	**#¡DIV/0!**	**0**	**#¡DIV/0!**	**0**	**#¡DIV/0!**	**0**	
4. Otras provisiones	144.520	#¡DIV/0!	0	#¡DIV/0!	0	#¡DIV/0!	0	#¡DIV/0!	0	
II Deudas a largo plazo	**2.732.716**	**-20,26%**	**3.427.122**	**-14,34%**	**4.000.628**	**-6,73%**	**4.289.299**	**-10,01%**	**4.766.535**	
2. Deudas con entidades de crédito	0	#¡DIV/0!	0	#¡DIV/0!	0	#¡DIV/0!	0	#¡DIV/0!	0	
3. Acreedores por arrendamiento financiero	2.732.716	-16,52%	3.273.305	-13,68%	3.791.853	-11,60%	4.289.299	-10,01%	4.766.535	

5. Otros pasivos financieros	0	-100,00%	153.817	-26,32%	208.775	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	
III Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	**0**	**#iDIV/0!**	**0**	**#iDIV/0!**	**0**	**#iDIV/0!**	**0**	**-100,00%**	**14.734.529**	
IV Pasivos por impuesto diferido	**864.312**	**-20,97%**	**1.093.680**	**-17,68%**	**1.328.610**	**-16,50%**	**1.591.230**	**-15,52%**	**1.883.457**	
C) Pasivo corriente	**53.885.368**	**-11,39%**	**60.811.925**	**5,21%**	**57.803.213**	**0,07%**	**57.763.018**	**5,60%**	**54.698.641**	
II Provisiones a corto plazo	**0**	**#iDIV/0!**	**0**	**#iDIV/0!**	**0**	**#iDIV/0!**	**0**	**#iDIV/0!**	**0**	
1. Provisiones por derechos de emisión de gases de efecto invernadero	0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	
2. Otras provisiones	0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	
III Deudas a corto plazo	**1.148.964**	**79,07%**	**641.616**	**-19,17%**	**793.737**	**-25,00%**	**1.058.373**	**-94,62%**	**19.678.825**	
1. Obligaciones y otros valores negociables	0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	
2. Deudas con entidades de crédito	0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	
3. Acreedores por arrendamiento financiero	584.631	4,25%	560.797	4,24%	537.975	4,23%	516.122	#iDIV/0!	0	
5. Otros pasivos financieros	564.333	598,27%	80.819	-68,40%	255.762	-52,83%	542.251	-97,24%	19.678.825	
IV Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	**2.952.640**	**24,00%**	**2.381.255**	**-84,36%**	**15.221.195**	**1,62%**	**14978195**	**#iDIV/0!**	**0**	
V Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	**49.783.764**	**-13,85%**	**57.789.054**	**38,29%**	**41.788.281**	**0,15%**	**41.726.450**	**19,15%**	**35.019.816**	
1. Proveedores	33.007.764	-17,30%	39.912.879	90,99%	20.898.096	-2,15%	21.357.849	17,07%	18.243.643	
b) Proveedores a corto plazo	33.007.764	-17,30%	39.912.879	90,99%	20.898.096	-2,15%	21.357.849	17,07%	18.243.643	
2. Proveedores, empresas del grupo y asociadas	2.323.754	-63,08%	6.293.324	27,91%	4.920.179	22,38%	4.020.514	63,29%	2.462.260	
3. Acreedores varios	7.476.467	19,72%	6.245.039	-45,73%	11.507.742	-12,97%	13.222.715	15,16%	11.481.760	
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)	1.670.501	-12,62%	1.911.865	19,94%	1.593.966	52,06%	1.048.240	16,45%	900.147	
5. Pasivos por impuesto corriente	0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas	5.305.278	54,86%	3.425.947	19,44%	2.868.298	38,09%	2.077.132	7,51%	1.932.006	
7. Anticipos de clientes	0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	
VI Periodificaciones a corto plazo	**0**	**#iDIV/0!**	**0**	**#iDIV/0!**	**0**	**#iDIV/0!**	**0**	**#iDIV/0!**	**0**	
Total patrimonio neto y pasivo (A + B + C)	**151.993.834**	**19,87%**	**126.800.309**	**-4,51%**	**132.784.866**	**-6,83%**	**142.524.817**	**-10,21%**	**158.724.801**	

Tabla 17. Porcentajes verticales de la cuenta de pérdidas y ganancias de Schreiber Foods España SL

Cuenta de pérdidas y ganancias	31/12/2023	%	31/12/2022	%	31/12/2021	%	31/12/2020	%	31/12/2019	%
A) Operaciones continuadas										
1. Importe neto de la cifra de negocios	485.616.075	100,00%	414.772.782	100,00%	347.359.519	100,00%	330.207.393	100,00%	324.521.245	100,00%
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-295.058	-0,06%	4.511.932	1,09%	-787.598	-0,23%	-426.416	-0,13%	1.070.526	0,33%
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
4. Aprovisionamientos	-353.080.320	-72,71%	-326.599.697	-78,74%	-257.332.858	-74,08%	-242.558.876	-73,46%	-237.466.807	-73,17%
5. Otros ingresos de explotación	392.953	0,08%	314.904	0,08%	37.601	0,01%	90.456	0,03%	18.946	0,01%
6. Gastos de personal	-38.341.452	-7,90%	-36.100.820	-8,70%	-34.286.248	-9,87%	-32.304.046	-9,78%	-29.472.788	-9,08%
7. Otros gastos de explotación	-43.482.890	-8,95%	-58.270.320	-14,05%	-34.879.673	-10,04%	-35.463.578	-10,74%	-30.251.892	-9,32%
8. Amortización del inmovilizado	-10.546.539	-2,17%	-10.080.187	-2,43%	-12.933.690	-3,72%	-8.878.468	-2,69%	-8.975.511	-2,77%
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	701.192	0,14%	719.035	0,17%	736788	0,21%	742152	0,22%	583887	0,18%
10. Excesos de provisiones	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	-444.600	-0,13%	0	0,00%
12. Diferencia negativa de combinaciones de negocio	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
13. Otros resultados	4.237.647	0,87%	648.938	0,16%	-210.210	-0,06%	-106.324	-0,03%	-3.861	0,00%
A1) Resultado de explotación (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13)	**45.201.608**	**9,31%**	**-10.083.433**	**-2,43%**	**7.703.631**	**2,22%**	**10.857.693**	**3,29%**	**20.023.745**	**6,17%**
14. Ingresos financieros	23.990	0%	215.853	0,05%	12.435	0,00%	10.259	0,00%	151.028	0,05%
15. Gastos financieros	-401.378	0%	-449.825	-0,11%	-475.268	-0,14%	-498.477	-0,15%	-591.856	-0,18%
16. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0	0%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
17. Diferencias de cambio	-13211	0%	-71508	-0,02%	-4512	0,00%	-15219	0,00%	-20702	-0,01%
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0	0%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
19. Otros ingresos y gastos de carácter financiero	0	0%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
A2) Resultado financiero (14 + 15 + 16 + 17 + 18 + 19)	**-390.599**	**-0,08%**	**-305.480**	**-0,07%**	**-467.345**	**-0,13%**	**-503.437**	**-0,15%**	**-461.530**	**-0,14%**
A3) Resultado antes de impuestos (A1 + A2)	**44.811.009**	**9,23%**	**-10.388.913**	**-2,50%**	**7.236.286**	**2,08%**	**10.354.256**	**3,14%**	**19.562.215**	**6,03%**
20. Impuestos sobre beneficios	-11.385.779	-2%	2.743.356	0,66%	-1.703.691	-0,49%	-2.169.898	-0,66%	-4.194.517	-1,29%
A4) Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas (A3 + 19)	**33.425.230**	**6,88%**	**-7.645.557**	**-1,84%**	**5.532.595**	**1,59%**	**8.184.358**	**2,48%**	**15.367.698**	**4,74%**
B) Operaciones interrumpidas		**0,00%**		**0,00%**		**0,00%**		**0,00%**		**0,00%**

21. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	0	0%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
A5) Resultado del ejercicio (A4 + 20)	**33.425.230**	**6,88%**	**-7.645.557**	**-1,84%**	**5.532.595**	**1,59%**	**8.184.358**	**2,48%**	**15.367.698**	**4,74%**

Tabla 18. Porcentajes horizontales de la cuenta de pérdidas y ganancias de Schreiber Foods España SL

Cuenta de pérdidas y ganancias	31/12/2023	%	31/12/2022	%	31/12/2021	%	31/12/2020	%	31/12/2019	%
A) Operaciones continuadas										
1. Importe neto de la cifra de negocios	485.616.075	17,08%	414.772.782	19,41%	347.359.519	5,19%	330.207.393	1,75%	324.521.245	
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-295.058	-106,54%	4.511.932	-672,87%	-787.598	84,70%	-426.416	-139,83%	1.070.526	
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	0		0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0		0	
4. Aprovisionamientos	-353.080.320	8,11%	-326.599.697	26,92%	-257.332.858	6,09%	-242.558.876	2,14%	-237.466.807	
5. Otros ingresos de explotación	392.953	24,79%	314.904	737,49%	37.601	-58,43%	90.456	377,44%	18.946	
6. Gastos de personal	-38.341.452	6,21%	-36.100.820	5,29%	-34.286.248	6,14%	-32.304.046	9,61%	-29.472.788	
7. Otros gastos de explotación	-43.482.890	-25,38%	-58.270.320	67,06%	-34.879.673	-1,65%	-35.463.578	17,23%	-30.251.892	
8. Amortización del inmovilizado	-10.546.539	4,63%	-10.080.187	-22,06%	-12.933.690	45,67%	-8.878.468	-1,08%	-8.975.511	
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	701.192	-2,48%	719.035		736788		742152		583887	
10. Excesos de provisiones	0		0		0		0		0	
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	-100,00%	-444.600	#iDIV/0!	0	
12. Diferencia negativa de combinaciones de negocio	0		0		0		0		0	
13. Otros resultados	4.237.647	553,01%	648.938	-408,71%	-210.210	97,71%	-106.324	2653,79%	-3.861	
A1) Resultado de explotación (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13)	**45.201.608**	**-548,28%**	**-10.083.433**	**-230,89%**	**7.703.631**	**-29,05%**	**10.857.693**	**-45,78%**	**20.023.745**	
14. Ingresos financieros	23.990	-89%	215.853	1635,85%	12.435	21,21%	10.259	-93,21%	151.028	
15. Gastos financieros	-401.378	-11%	-449.825	-5,35%	-475.268	-4,66%	-498.477	-15,78%	-591.856	
16. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0		0		0		0		0	
17. Diferencias de cambio	-13211		-71508		-4512		-15219		-20702	
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0		0		0		0	#iDIV/0!	0	
19. Otros ingresos y gastos de carácter financiero	0		0		0		0		0	
A2) Resultado financiero (14 + 15 + 16 + 17 + 18 + 19)	**-390.599**	**27,86%**	**-305.480**	**-34,64%**	**-467.345**	**-7,17%**	**-503.437**	**9,08%**	**-461.530**	

A3) Resultado antes de impuestos (A1 + A2)	**44.811.009**	**-531,33%**	**-10.388.913**	**-243,57%**	**7.236.286**	**-30,11%**	**10.354.256**	**-47,07%**	**19.562.215**	
20. Impuestos sobre beneficios	-11.385.779	-515%	2.743.356	-261,02%	-1.703.691	-21,49%	-2.169.898	-48,27%	-4.194.517	
A4) Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas (A3 + 19)	**33.425.230**	**-537,19%**	**-7.645.557**	**-238,19%**	**5.532.595**	**-32,40%**	**8.184.358**	**-46,74%**	**15.367.698**	
B) Operaciones interrumpidas										
21. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	0		0		0		0		0	
A5) Resultado del ejercicio (A4 + 20)	**33.425.230**	**-537,19%**	**-7.645.557**	**-238,19%**	**5.532.595**	**-32,40%**	**8.184.358**	**-46,74%**	**15.367.698**	

Tabla 19. Porcentajes verticales del balance de situación de Industrias Lacteas Asturianas SL

Activo	31/12/2023	%	31/12/2022	%	31/12/2021	%	31/12/2020	%	31/12/2019	
A) Activo no corriente	**121.281.909**	**27,19%**	**99.362.845**	**22,68%**	**92.721.706**	**22,02%**	**88.927.543**	**24,42%**	**86.363.580**	**24,35%**
I Inmovilizado intangible	**2.799.801**	**0,63%**	**0**	**0,00%**	**9.357**	**0,00%**	**9.357**	**0,00%**	**9.357**	**0,00%**
2. Concesiones	2.799.643	0,63%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
3. Patentes, licencias, marcas y similares	0	0,00%	0	0,00%	9.357	0,002%	9.357	0,003%	9.357	0,003%
5. Aplicaciones informáticas	158	0,00004%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
II Inmovilizado material	**83.680.599**	**18,76%**	**71.386.580**	**16,30%**	**71.087.736**	**16,88%**	**67.117.087**	**18,43%**	**65.589.584**	**18,49%**
1. Terrenos y construcciones	35.416.347	7,94%	30.832.865	7,04%	32.065.600	7,61%	23.253.054	6,39%	24.001.986	6,77%
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	39.463.191	8,85%	39.692.010	9,06%	38.330.294	9,10%	42.172.224	11,58%	41.219.096	11,62%
3. Inmovilizado en curso y anticipos	8.801.061	1,97%	861.705	0,20%	691.843	0,16%	1.691.809	0,46%	368.502	0,10%
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	**33.367.064**	**7,48%**	**26.874.255**	**6,13%**	**20.420.620**	**4,85%**	**20.540.097**	**5,64%**	**19.571.154**	**5,52%**
1. Instrumentos de patrimonio	22.244.030	4,99%	23.081.929	5,27%	19.139.628	4,54%	19.110.013	5,25%	17.990.014	5,07%
2. Créditos a empresas	11.123.035	2,49%	3.792.326	0,87%	1.280.992	0,30%	1.430.084	0,39%	1.581.140	0,45%
V Inversiones financieras a largo plazo	**51.883**	**0,01%**	**49.483**	**0,01%**	**48.512**	**0,01%**	**79.961**	**0,02%**	**79.961**	**0,02%**
1. Instrumentos de patrimonio	36.701	0,01%	36.701	0,01%	36.701	0,01%	30.052	0,01%	30.052	0,01%
5. Otros activos financieros	15.182	0,003%	12.782	0,003%	11.811	0,003%	49.909	0,01%	49.909	0,01%
VI Activos por impuesto diferido	1.382.561	0,31%	1.052.526	0,24%	1.155.482	0,27%	1.181.041	0,32%	1.113.524	0,31%
B) Activo corriente	**324.843.232**	**72,81%**	**338.719.536**	**77,32%**	**328.421.076**	**77,98%**	**275.181.019**	**75,58%**	**268.319.672**	**75,65%**
II Existencias	**121.907.713**	**27,33%**	**75.956.509**	**17,34%**	**70.409.651**	**16,72%**	**73.979.936**	**20,32%**	**79.317.684**	**22,36%**
1. Comerciales	4.819.958	1,08%	6.722.325	1,53%	4.754.313	1,13%	2.666.254	0,73%	3.689.362	1,04%

2. Materias primas y otros aprovisionamientos	31.511.873	7,06%	29.297.729	6,69%	30.181.742	7,17%	27.918.574	7,67%	27.374.758	7,72%
b) Materias primas y otros aprovisionamientos a corto plazo	31.511.873	7,06%	29.297.729	6,69%	30.181.742	7,17%	27.918.574	7,67%	27.374.758	7,72%
4. Productos terminados	85.575.882	19,18%	39.856.172	9,10%	35.471.858	8,42%	43.378.359	11,91%	48.234.437	13,60%
b) De ciclo corto de producción	85.575.882	19,18%	39.856.172	9,10%	35.471.858	8,42%	43.378.359	11,91%	48.234.437	13,60%
6. Anticipos a proveedores	0	0,00%	80.283	0,02%	1.737	0,0004%	16.749	0,0046%	19.127	0,01%
III Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	**71.662.295**	**16,06%**	**83.692.100**	**19,10%**	**75.440.184**	**17,91%**	**58.599.296**	**16,09%**	**58.403.134**	**16,47%**
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	60.420.299	13,54%	68.427.320	15,62%	60.804.372	14,44%	46.302.382	12,72%	48.450.013	13,66%
b) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo	60.420.299	13,54%	68.427.320	15,62%	60.804.372	14,44%	46.302.382	12,72%	48.450.013	13,66%
2. Clientes empresas del grupo y asociadas	7.011.149	1,57%	6.480.625	1,48%	6.668.454	1,58%	5.980.067	1,64%	4.766.775	1,34%
3. Deudores varios	766.999	0,17%	739.911	0,17%	2.639.214	0,63%	2.905.191	0,80%	2.581.775	0,73%
4. Personal	1.566	0,0004%	1.595	0,0004%	1.714	0,0004%	2.086	0,0006%	379	0,0001%
5. Activos por impuesto corriente	993.651	0,22%	949.518	0,22%	864.658	0,21%	160.824	0,04%	15.113	0,00%
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas	2.468.631	0,55%	7.093.131	1,62%	4.461.772	1,06%	3.248.746	0,89%	2.589.079	0,73%
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	**20.386.412**	**4,57%**	**24.984.098**	**5,70%**	**26.390.253**	**6,27%**	**27.352.887**	**7,51%**	**16.325.490**	**4,60%**
2. Créditos a empresas	20.386.412	4,57%	24.984.098	5,70%	26.390.253	6,27%	27.352.887	7,51%	16.325.490	4,60%
V Inversiones financieras a corto plazo	**60.074.529**	**13,47%**	**61.752.304**	**14,10%**	**99.844.409**	**23,71%**	**74.868.054**	**20,56%**	**9.212.516**	**2,60%**
1. Instrumentos de patrimonio	58.391.956	13,09%	60.121.343	13,72%	98.258.120	23,33%	73.344.120	20,14%	1.659.346	0,47%
3. Valores representativos de deuda	644.486	0,14%	602.556	0,14%	652.372	0,15%	648.274	0,18%	880.748	0,25%
5. Otros activos financieros	1.038.087	0,23%	1.028.405	0,23%	933.917	0,22%	875.660	0,24%	6.672.422	1,88%
VI Periodificaciones a corto plazo	**396.432**	**0,09%**	**541.737**	**0,12%**	**734.371**	**0,17%**	**1.230.944**	**0,34%**	**876.445**	**0,25%**
VII Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	**50.415.852**	**11,30%**	**91.792.788**	**20,95%**	**55.602.210**	**13,20%**	**39.149.902**	**10,75%**	**104.184.403**	**29,37%**
1. Tesorería	50.415.852	11,30%	91.792.788	20,95%	55.602.210	13,20%	39.149.902	10,75%	104.184.403	29,37%
Total activo (A + B)	**446.125.142**	**100,00%**	**438.082.381**	**100,00%**	**421.142.783**	**100,00%**	**364.108.562**	**100,00%**	**354.683.252**	**100,00%**
Pasivo										
A) Patrimonio neto	**120.410.606**	**26,99%**	**114.221.077**	**26,07%**	**106.979.899**	**25,40%**	**104.477.893**	**28,69%**	**112.364.475**	**31,68%**
A-1) Fondos propios	**117.372.845**	**26,31%**	**111.402.810**	**25,43%**	**105.337.508**	**25,01%**	**102.738.821**	**28,22%**	**110.666.556**	**31,20%**
I Capital	**9.517.801**	**2,13%**	**9.517.801**	**2,17%**	**9.517.801**	**2,26%**	**9.517.801**	**2,61%**	**9.517.801**	**2,68%**
1. Capital escriturado	9.517.801	2,13%	9.517.801	2,17%	9.517.801	2,26%	9.517.801	2,61%	9.517.801	2,68%

II Prima de emisión	**7.013.300**	**1,57%**	**7.013.300**	**1,60%**	**7.013.300**	**1,67%**	**7.013.300**	**1,93%**	**7.013.300**	**1,98%**
III Reservas	**102.533.151**	**22,98%**	**93.020.974**	**21,23%**	**92.379.900**	**21,94%**	**90.872.201**	**24,96%**	**88.715.657**	**25,01%**
1. Legal y estatutarias	1.992.710	0,45%	1.992.710	0,45%	1.992.544	0,47%	0	0,00%	0	0,00%
2. Otras reservas	97.630.776	21,88%	88.182.376	20,13%	87.691.963	20,82%	90.872.201	24,96%	88.715.657	25,01%
1. Reserva de capitalización	2.909.664	0,65%	2.845.888	0,65%	2.695.393	0,64%	0	0,00%	0	0,00%
IV (Acciones y participaciones en patrimonio propias)	**-8.399.520**	**-1,88%**	**-8.399.520**	**-1,92%**	**-8.399.520**	**-1,99%**	**-8.399.520**	**-2,31%**	**0**	**0,00%**
V Resultados de ejercicios anteriores	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores)	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
VI Otras aportaciones de socios	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**
VII Resultado del ejercicio	**6.708.113**	**1,50%**	**10.250.255**	**2,34%**	**4.826.026**	**1,15%**	**3.735.039**	**1,03%**	**5.419.798**	**1,53%**
A-2) Ajustes por cambios de valor	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	**3.037.761**	**0,68%**	**2.818.268**	**0,64%**	**1.642.391**	**0,39%**	**1.739.072**	**0,48%**	**1.697.919**	**0,48%**
B) Pasivo no corriente	**164.107.608**	**36,79%**	**167.340.517**	**38,20%**	**165.699.552**	**39,35%**	**156.068.306**	**42,86%**	**141.827.315**	**39,99%**
I Provisiones a largo plazo	**13.300.000**	**2,98%**	**13.300.000**	**3,04%**	**10.000.000**	**2,37%**	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**
4. Otras provisiones	13.300.000	2,98%	13.300.000	3,04%	10.000.000	2,37%	0	0,00%	0	0,00%
II Deudas a largo plazo	**112.124.262**	**25,13%**	**96.679.163**	**22,07%**	**108.431.576**	**25,75%**	**101.728.477**	**27,94%**	**94.328.060**	**26,60%**
2. Deudas con entidades de crédito	102.609.998	23,00%	85.710.991	19,57%	99.138.331	23,54%	98.279.312	26,99%	88.856.196	25,05%
3. Acreedores por arrendamiento financiero	9.364.647	2,10%	10.849.295	2,48%	9.163.873	2,18%	2.291.063	0,63%	3.514.880	0,99%
5. Otros pasivos financieros	149.618	0,03%	118.877	0,03%	129.372	0,03%	1.158.102	0,32%	1.956.984	0,55%
III Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	**37.670.759**	**8,44%**	**56.421.931**	**12,88%**	**46.720.513**	**11,09%**	**53.760.138**	**14,76%**	**46.919.171**	**13,23%**
IV Pasivos por impuesto diferido	**1.012.587**	**0,23%**	**939.423**	**0,21%**	**547.464**	**0,13%**	**579.691**	**0,16%**	**580.084**	**0,16%**
C) Pasivo corriente	**161.606.927**	**36,22%**	**156.520.786**	**35,73%**	**148.463.332**	**35,25%**	**103.562.363**	**28,44%**	**100.491.462**	**28,33%**
II Provisiones a corto plazo	**11.245.381**	**2,52%**	**10.283.033**	**2,35%**	**8.977.787**	**2,13%**	**3.544.706**	**0,97%**	**3.054.969**	**0,86%**
1. Provisiones por derechos de emisión de gases de efecto invernadero	11.245.381	2,52%	10.283.033	2,35%	8.977.787	2,13%	0	0,00%	0	0,00%
2. Otras provisiones	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	3.544.706	0,97%	3.054.969	0,86%
III Deudas a corto plazo	**81.679.187**	**18,31%**	**68.029.020**	**15,53%**	**57.779.521**	**13,72%**	**50.726.663**	**13,93%**	**41.004.153**	**11,56%**
1. Obligaciones y otros valores negociables	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2. Deudas con entidades de crédito	74.167.463	16,62%	60.539.309	13,82%	51.331.194	12,19%	43.494.858	11,95%	36.900.270	10,40%
3. Acreedores por arrendamiento financiero	2.611.528	0,59%	2.966.530	0,68%	1.997.096	0,47%	1.485.176	0,41%	1.354.321	0,38%

5. Otros pasivos financieros	4.900.196	1,10%	4.523.182	1,03%	4.451.231	1,06%	5.746.629	1,58%	2.749.562	0,78%
IV Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	**248.857**	**0,06%**	**82.834**	**0,02%**	**8.538.994**	**2,03%**	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**
V Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	**68.433.504**	**15,34%**	**78.125.899**	**17,83%**	**73.167.029**	**17,37%**	**49.290.740**	**13,54%**	**56.432.086**	**15,91%**
1. Proveedores	54.817.494	12,29%	66.723.897	15,23%	59.867.309	14,22%	38.678.607	10,62%	44.250.335	12,48%
b) Proveedores a corto plazo	54.817.494	12,29%	66.723.897	15,23%	59.867.309	14,22%	38.678.607	10,62%	44.250.335	12,48%
2. Proveedores, empresas del grupo y asociadas	6.754.357	1,51%	4.390.448	1,00%	6.060.844	1,44%	3.443.782	0,95%	4.611.162	1,30%
3. Acreedores varios	2.466.484	0,55%	2.633.800	0,60%	2.977.979	0,71%	2.683.014	0,74%	2.394.188	0,68%
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)	2.377.687	0,53%	2.476.357	0,57%	2.484.853	0,59%	2.307.173	0,63%	2.354.084	0,66%
5. Pasivos por impuesto corriente	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	624.938	0,18%
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas	2.017.482	0,45%	1.901.397	0,43%	1.776.044	0,42%	2.178.164	0,60%	2.197.379	0,62%
VI Periodificaciones a corto plazo	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**	**254**	**0,00%**	**254**	**0,00%**
Total patrimonio neto y pasivo (A + B + C)	**446.125.142**	**100,00%**	**438.082.381**	**100,00%**	**421.142.783**	**100,00%**	**364.108.562**	**100,00%**	**354.683.252**	**100,00%**

Tabla 20. Porcentajes horizontales del balance de situación de Industrias Lacteas Asturianas SL

Activo	**31/12/2023**	**%**	**31/12/2022**	**%**	**31/12/2021**	**%**	**31/12/2020**	**%**	**31/12/2019**	**%**
A) Activo no corriente	**121.281.909**	**22,06%**	**99.362.845**	**7,16%**	**92.721.706**	**4,27%**	**88.927.543**	**2,97%**	**86.363.580**	
I Inmovilizado intangible	**2.799.801**	**#iDIV/0!**	**0**	**-100,00%**	**9.357**	**0,00%**	**9.357**	**0,00%**	**9.357**	
2. Concesiones	2.799.643	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	
3. Patentes, licencias, marcas y similares	0	#iDIV/0!	0	-100,00%	9.357	-0,003%	9.357	0,000%	9.357	
5. Aplicaciones informáticas	158	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	
II Inmovilizado material	**83.680.599**	**17,22%**	**71.386.580**	**0,42%**	**71.087.736**	**5,92%**	**67.117.087**	**2,33%**	**65.589.584**	
1. Terrenos y construcciones	35.416.347	14,87%	30.832.865	-3,84%	32.065.600	37,90%	23.253.054	-3,12%	24.001.986	
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	39.463.191	-0,58%	39.692.010	3,55%	38.330.294	-9,11%	42.172.224	2,31%	41.219.096	
3. Inmovilizado en curso y anticipos	8.801.061	921,35%	861.705	24,55%	691.843	-59,11%	1.691.809	359,10%	368.502	
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	**33.367.064**	**24,16%**	**26.874.255**	**31,60%**	**20.420.620**	**-0,58%**	**20.540.097**	**4,95%**	**19.571.154**	
1. Instrumentos de patrimonio	22.244.030	-3,63%	23.081.929	20,60%	19.139.628	0,15%	19.110.013	6,23%	17.990.014	
2. Créditos a empresas	11.123.035	193,30%	3.792.326	196,05%	1.280.992	-10,43%	1.430.084	-9,55%	1.581.140	

V Inversiones financieras a largo plazo	**51.883**	**4,85%**	**49.483**	**2,00%**	**48.512**	**-39,33%**	**79.961**	**0,00%**	**79.961**
1. Instrumentos de patrimonio	36.701	0,00%	36.701	0,00%	36.701	22,12%	30.052	0,00%	30.052
5. Otros activos financieros	15.182	18,776%	12.782	8,226%	11.811	-76,335%	49.909	0,00%	49.909
VI Activos por impuesto diferido	1.382.561	31,36%	1.052.526	-8,91%	1.155.482	-2,16%	1.181.041	6,06%	1.113.524
B) Activo corriente	**324.843.232**	**-4,10%**	**338.719.536**	**3,14%**	**328.421.076**	**19,35%**	**275.181.019**	**2,56%**	**268.319.672**
II Existencias	**121.907.713**	**60,50%**	**75.956.509**	**7,88%**	**70.409.651**	**-4,83%**	**73.979.936**	**-6,73%**	**79.317.684**
1. Comerciales	4.819.958	-28,30%	6.722.325	41,39%	4.754.313	78,31%	2.666.254	-27,73%	3.689.362
2. Materias primas y otros aprovisionamientos	31.511.873	7,56%	29.297.729	-2,93%	30.181.742	8,11%	27.918.574	1,99%	27.374.758
b) Materias primas y otros aprovisionamientos a corto plazo	31.511.873	7,56%	29.297.729	-2,93%	30.181.742	8,11%	27.918.574	1,99%	27.374.758
4. Productos terminados	85.575.882	114,71%	39.856.172	12,36%	35.471.858	-18,23%	43.378.359	-10,07%	48.234.437
b) De ciclo corto de producción	85.575.882	114,71%	39.856.172	12,36%	35.471.858	-18,23%	43.378.359	-10,07%	48.234.437
6. Anticipos a proveedores	0	-100,00%	80.283	4521,43%	1.737	-89,6281%	16.749	-12,4327%	19.127
III Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	**71.662.295**	**-14,37%**	**83.692.100**	**10,94%**	**75.440.184**	**28,74%**	**58.599.296**	**0,34%**	**58.403.134**
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	60.420.299	-11,70%	68.427.320	12,54%	60.804.372	31,32%	46.302.382	-4,43%	48.450.013
b) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo	60.420.299	-11,70%	68.427.320	12,54%	60.804.372	31,32%	46.302.382	-4,43%	48.450.013
2. Clientes empresas del grupo y asociadas	7.011.149	8,19%	6.480.625	-2,82%	6.668.454	11,51%	5.980.067	25,45%	4.766.775
3. Deudores varios	766.999	3,66%	739.911	-71,96%	2.639.214	-9,16%	2.905.191	12,53%	2.581.775
4. Personal	1.566	-1,7894%	1.595	-6,9338%	1.714	-17,8437%	2.086	450,3958%	379
5. Activos por impuesto corriente	993.651	4,65%	949.518	9,81%	864.658	437,64%	160.824	964,14%	15.113
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas	2.468.631	-65,20%	7.093.131	58,98%	4.461.772	37,34%	3.248.746	25,48%	2.589.079
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	**20.386.412**	**-18,40%**	**24.984.098**	**-5,33%**	**26.390.253**	**-3,52%**	**27.352.887**	**67,55%**	**16.325.490**
2. Créditos a empresas	20.386.412	-18,40%	24.984.098	-5,33%	26.390.253	-3,52%	27.352.887	67,55%	16.325.490
V Inversiones financieras a corto plazo	**60.074.529**	**-2,72%**	**61.752.304**	**-38,15%**	**99.844.409**	**33,36%**	**74.868.054**	**712,68%**	**9.212.516**
1. Instrumentos de patrimonio	58.391.956	-2,88%	60.121.343	-38,81%	98.258.120	33,97%	73.344.120	4320,06%	1.659.346
3. Valores representativos de deuda	644.486	6,96%	602.556	-7,64%	652.372	0,63%	648.274	-26,40%	880.748
5. Otros activos financieros	1.038.087	0,94%	1.028.405	10,12%	933.917	6,65%	875.660	-86,88%	6.672.422
VI Periodificaciones a corto plazo	**396.432**	**-26,82%**	**541.737**	**-26,23%**	**734.371**	**-40,34%**	**1.230.944**	**40,45%**	**876.445**
VII Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	**50.415.852**	**-45,08%**	**91.792.788**	**65,09%**	**55.602.210**	**42,02%**	**39.149.902**	**-62,42%**	**104.184.403**
1. Tesorería	50.415.852	-45,08%	91.792.788	65,09%	55.602.210	42,02%	39.149.902	-62,42%	104.184.403

Total activo (A + B)	**446.125.142**	**1,84%**	**438.082.381**	**4,02%**	**421.142.783**	**15,66%**	**364.108.562**	**2,66%**	**354.683.252**	
Pasivo										
A) Patrimonio neto	**120.410.606**	**5,42%**	**114.221.077**	**6,77%**	**106.979.899**	**2,39%**	**104.477.893**	**-7,02%**	**112.364.475**	
A-1) Fondos propios	**117.372.845**	**5,36%**	**111.402.810**	**5,76%**	**105.337.508**	**2,53%**	**102.738.821**	**-7,16%**	**110.666.556**	
I Capital	**9.517.801**	**0,00%**	**9.517.801**	**0,00%**	**9.517.801**	**0,00%**	**9.517.801**	**0,00%**	**9.517.801**	
1. Capital escriturado	9.517.801	0,00%	9.517.801	0,00%	9.517.801	0,00%	9.517.801	0,00%	9.517.801	
II Prima de emisión	**7.013.300**	**0,00%**	**7.013.300**	**0,00%**	**7.013.300**	**0,00%**	**7.013.300**	**0,00%**	**7.013.300**	
III Reservas	**102.533.151**	**10,23%**	**93.020.974**	**0,69%**	**92.379.900**	**1,66%**	**90.872.201**	**2,43%**	**88.715.657**	
1. Legal y estatutarias	1.992.710	0,00%	1.992.710	0,01%	1.992.544	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	
2. Otras reservas	97.630.776	10,71%	88.182.376	0,56%	87.691.963	-3,50%	90.872.201	2,43%	88.715.657	
1. Reserva de capitalización	2.909.664	2,24%	2.845.888	5,58%	2.695.393	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	
IV (Acciones y participaciones en patrimonio propias)	**-8.399.520**	**0,00%**	**-8.399.520**	**0,00%**	**-8.399.520**	**0,00%**	**-8.399.520**	**#iDIV/0!**	**0**	
V Resultados de ejercicios anteriores	**0**	**#iDIV/0!**	**0**	**#iDIV/0!**	**0**	**#iDIV/0!**	**0**	**#iDIV/0!**	**0**	
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores)	0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	
VI Otras aportaciones de socios	**0**	**#iDIV/0!**	**0**	**#iDIV/0!**	**0**	**#iDIV/0!**	**0**	**#iDIV/0!**	**0**	
VII Resultado del ejercicio	**6.708.113**	**-34,56%**	**10.250.255**	**112,40%**	**4.826.026**	**29,21%**	**3.735.039**	**-31,09%**	**5.419.798**	
A-2) Ajustes por cambios de valor	**0**	**#iDIV/0!**	**0**	**#iDIV/0!**	**0**	**#iDIV/0!**	**0**	**#iDIV/0!**	**0**	
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	**3.037.761**	**7,79%**	**2.818.268**	**71,60%**	**1.642.391**	**-5,56%**	**1.739.072**	**2,42%**	**1.697.919**	
B) Pasivo no corriente	**164.107.608**	**-1,93%**	**167.340.517**	**0,99%**	**165.699.552**	**6,17%**	**156.068.306**	**10,04%**	**141.827.315**	
I Provisiones a largo plazo	**13.300.000**	**0,00%**	**13.300.000**	**33,00%**	**10.000.000**	**#iDIV/0!**	**0**	**#iDIV/0!**	**0**	
4. Otras provisiones	13.300.000	0,00%	13.300.000	33,00%	10.000.000	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	
II Deudas a largo plazo	**112.124.262**	**15,98%**	**96.679.163**	**-10,84%**	**108.431.576**	**6,59%**	**101.728.477**	**7,85%**	**94.328.060**	
2. Deudas con entidades de crédito	102.609.998	19,72%	85.710.991	-13,54%	99.138.331	0,87%	98.279.312	10,60%	88.856.196	
3. Acreedores por arrendamiento financiero	9.364.647	-13,68%	10.849.295	18,39%	9.163.873	299,98%	2.291.063	-34,82%	3.514.880	
5. Otros pasivos financieros	149.618	25,86%	118.877	-8,11%	129.372	-88,83%	1.158.102	-40,82%	1.956.984	
III Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	**37.670.759**	**-33,23%**	**56.421.931**	**20,76%**	**46.720.513**	**-13,09%**	**53.760.138**	**14,58%**	**46.919.171**	
IV Pasivos por impuesto diferido	**1.012.587**	**7,79%**	**939.423**	**71,60%**	**547.464**	**-5,56%**	**579.691**	**-0,07%**	**580.084**	
C) Pasivo corriente	**161.606.927**	**3,25%**	**156.520.786**	**5,43%**	**148.463.332**	**43,36%**	**103.562.363**	**3,06%**	**100.491.462**	
II Provisiones a corto plazo	**11.245.381**	**9,36%**	**10.283.033**	**14,54%**	**8.977.787**	**153,27%**	**3.544.706**	**16,03%**	**3.054.969**	

1. Provisiones por derechos de emisión de gases de efecto invernadero	11.245.381	9,36%	10.283.033	14,54%	8.977.787	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	
2. Otras provisiones	0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	-100,00%	3.544.706	16,03%	3.054.969	
III Deudas a corto plazo	**81.679.187**	**20,07%**	**68.029.020**	**17,74%**	**57.779.521**	**13,90%**	**50.726.663**	**23,71%**	**41.004.153**	
1. Obligaciones y otros valores negociables	0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	
2. Deudas con entidades de crédito	74.167.463	22,51%	60.539.309	17,94%	51.331.194	18,02%	43.494.858	17,87%	36.900.270	
3. Acreedores por arrendamiento financiero	2.611.528	-11,97%	2.966.530	48,54%	1.997.096	34,47%	1.485.176	9,66%	1.354.321	
5. Otros pasivos financieros	4.900.196	8,34%	4.523.182	1,62%	4.451.231	-22,54%	5.746.629	109,00%	2.749.562	
IV Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	**248.857**	**200,43%**	**82.834**	**-99,03%**	**8.538.994**	**#iDIV/0!**	**0**	**#iDIV/0!**	**0**	
V Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	**68.433.504**	**-12,41%**	**78.125.899**	**6,78%**	**73.167.029**	**48,44%**	**49.290.740**	**-12,65%**	**56.432.086**	
1. Proveedores	54.817.494	-17,84%	66.723.897	11,45%	59.867.309	54,78%	38.678.607	-12,59%	44.250.335	
b) Proveedores a corto plazo	54.817.494	-17,84%	66.723.897	11,45%	59.867.309	54,78%	38.678.607	-12,59%	44.250.335	
2. Proveedores, empresas del grupo y asociadas	6.754.357	53,84%	4.390.448	-27,56%	6.060.844	75,99%	3.443.782	-25,32%	4.611.162	
3. Acreedores varios	2.466.484	-6,35%	2.633.800	-11,56%	2.977.979	10,99%	2.683.014	12,06%	2.394.188	
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)	2.377.687	-3,98%	2.476.357	-0,34%	2.484.853	7,70%	2.307.173	-1,99%	2.354.084	
5. Pasivos por impuesto corriente	0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	-100,00%	624.938	
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas	2.017.482	6,11%	1.901.397	7,06%	1.776.044	-18,46%	2.178.164	-0,87%	2.197.379	
VI Periodificaciones a corto plazo	**0**	**#iDIV/0!**	**0**	**#iDIV/0!**	**0**	**-100,00%**	**254**	**0,00%**	**254**	
Total patrimonio neto y pasivo (A + B + C)	**446.125.142**	**1,84%**	**438.082.381**	**4,02%**	**421.142.783**	**15,66%**	**364.108.562**	**2,66%**	**354.683.252**	

Tabla 21. Porcentajes verticales de la cuenta de pérdidas y ganancias de Industrias Lacteas Asturianas SL

Cuenta de pérdidas y ganancias	31/12/2023	%	31/12/2022	%	31/12/2021	%	31/12/2020	%	31/12/2019	%
A) Operaciones continuadas										
1. Importe neto de la cifra de negocios	417.634.282	100,00%	512.328.860	100,00%	373.531.481	100,00%	336.725.769	100,00%	364.663.745	100,00%
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	45.719.710	10,95%	4.384.314	0,86%	-7.906.501	-2,12%	-4.856.078	-1,44%	-5.924.958	-1,62%
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	1210802,99	0,29%	528632,64	0,10%	265.888	0,07%	447.971	0,13%	451838	0,12%
4. Aprovisionamientos	-364.761.635	-87,34%	-406.660.829	-79,37%	-279.951.626	-74,95%	-249.611.704	-74,13%	-268.851.643	-73,73%
5. Otros ingresos de explotación	8.128.409	1,95%	6.476.705	1,26%	6.429.847	1,72%	1.579.703	0,47%	2.306.475	0,63%
6. Gastos de personal	-28.879.412	-6,92%	-28.598.597	-5,58%	-27.028.888	-7,24%	-27.060.676	-8,04%	-29.385.736	-8,06%

7. Otros gastos de explotación	-52.168.028	-12,49%	-60.034.385	-11,72%	-49.099.876	-13,14%	-39.640.535	-11,77%	-45.228.281	-12,40%
8. Amortización del inmovilizado	-10.060.275	-2,41%	-9.353.534	-1,83%	-9.478.246	-2,54%	-9.164.061	-2,72%	-8.349.404	-2,29%
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	594.101	0,14%	530.969	0,10%	414409,45	0,11%	394445	0,12%	163367	0,04%
10. Excesos de provisiones	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	0	0,00%	80.808	0,02%	0	0,00%	38.843	0,01%	306.549	0,08%
12. Diferencia negativa de combinaciones de negocio	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
13. Otros resultados	-4.909.503	-1,18%	-3.852.761	-0,75%	-1.437.009	-0,38%	-337.117	-0,10%	-2.308.288	-0,63%
A1) Resultado de explotación (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13)	**12.508.452**	**3,00%**	**15.830.182**	**3,09%**	**5.739.479**	**1,54%**	**8.516.560**	**2,53%**	**7.843.664**	**2,15%**
14. Ingresos financieros	5.755.370	1%	2.033.268	0,40%	3.681.631	0,99%	1.772.331	0,53%	2.075.865	0,57%
15. Gastos financieros	-8.988.108	-2%	-5.630.171	-1,10%	-15.860.799	-4,25%	-5.348.837	-1,59%	-4.485.671	-1,23%
16. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-5164417,61	-1%	-6025434,89	-1,18%	6790414,01	1,82%	-3144992	-0,93%	89161	0,02%
17. Diferencias de cambio	-1673548,17	0%	4955360,18	0,97%	-1325072,03	-0,35%	-1153369	-0,34%	1377536	0,38%
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	6043478,66	1%	1848818,04	0,36%	7117459,4	1,91%	3441561	1,02%	0	0,00%
19. Otros ingresos y gastos de carácter financiero	0	0%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
A2) Resultado financiero (14 + 15 + 16 + 17 + 18 + 19)	**-4.027.225**	**-0,96%**	**-2.818.159**	**-0,55%**	**403.634**	**0,11%**	**-4.433.306**	**-1,32%**	**-943.109**	**-0,26%**
A3) Resultado antes de impuestos (A1 + A2)	**8.481.227**	**2,03%**	**13.012.023**	**2,54%**	**6.143.112**	**1,64%**	**4.083.254**	**1,21%**	**6.900.555**	**1,89%**
20. Impuestos sobre beneficios	-1.773.114	0%	-2.761.768	-0,54%	-1.317.086	-0,35%	-348.215	-0,10%	-1.480.757	-0,41%
A4) Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas (A3 + 19)	**6.708.113**	**1,61%**	**10.250.255**	**2,00%**	**4.826.026**	**1,29%**	**3.735.039**	**1,11%**	**5.419.798**	**1,49%**
B) Operaciones interrumpidas		**0,00%**		**0,00%**		**0,00%**		**0,00%**		**0,00%**
21. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	0	0%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
A5) Resultado del ejercicio (A4 + 20)	**6.708.113**	**1,61%**	**10.250.255**	**2,00%**	**4.826.026**	**1,29%**	**3.735.039**	**1,11%**	**5.419.798**	**1,49%**

Tabla 22. Porcentajes horizontales de la cuenta de pérdidas y ganancias de Industrias Lacteas Asturianas SL

Cuenta de pérdidas y ganancias	31/12/2023	%	31/12/2022	%	31/12/2021	%	31/12/2020	%	31/12/2019	%
A) Operaciones continuadas										
1. Importe neto de la cifra de negocios	417.634.282	-18,48%	512.328.860	37,16%	373.531.481	10,93%	336.725.769	-7,66%	364.663.745	
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	45.719.710	942,80%	4.384.314	-155,45%	-7.906.501	62,82%	-4.856.078	-18,04%	-5.924.958	

3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	1210802,99		528632,64	98,82%	265.888	-40,65%	447.971		451838	
4. Aprovisionamientos	-364.761.635	-10,30%	-406.660.829	45,26%	-279.951.626	12,15%	-249.611.704	-7,16%	-268.851.643	
5. Otros ingresos de explotación	8.128.409	25,50%	6.476.705	0,73%	6.429.847	307,03%	1.579.703	-31,51%	2.306.475	
6. Gastos de personal	-28.879.412	0,98%	-28.598.597	5,81%	-27.028.888	-0,12%	-27.060.676	-7,91%	-29.385.736	
7. Otros gastos de explotación	-52.168.028	-13,10%	-60.034.385	22,27%	-49.099.876	23,86%	-39.640.535	-12,35%	-45.228.281	
8. Amortización del inmovilizado	-10.060.275	7,56%	-9.353.534	-1,32%	-9.478.246	3,43%	-9.164.061	9,76%	-8.349.404	
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	594.101	11,89%	530.969		414409,45		394445		163367	
10. Excesos de provisiones	0		0		0		0		0	
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	0	-100,00%	80.808	#¡DIV/0!	0	-100,00%	38.843	-87,33%	306.549	
12. Diferencia negativa de combinaciones de negocio	0		0		0		0		0	
13. Otros resultados	-4.909.503	27,43%	-3.852.761	168,11%	-1.437.009	326,26%	-337.117	-85,40%	-2.308.288	
A1) Resultado de explotación (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13)	**12.508.452**	**-20,98%**	**15.830.182**	**175,81%**	**5.739.479**	**-32,61%**	**8.516.560**	**8,58%**	**7.843.664**	
14. Ingresos financieros	5.755.370	183%	2.033.268	-44,77%	3.681.631	107,73%	1.772.331	-14,62%	2.075.865	
15. Gastos financieros	-8.988.108	60%	-5.630.171	-64,50%	-15.860.799	196,53%	-5.348.837	19,24%	-4.485.671	
16. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-5164417,61		-6025434,89		6790414,01		-3144992		89161	
17. Diferencias de cambio	-1673548,17		4955360,18		-1325072,03		-1153369		1377536	
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	6043478,66		1848818,04		7117459,4		3441561	#¡DIV/0!	0	
19. Otros ingresos y gastos de carácter financiero	0		0		0		0		0	
A2) Resultado financiero (14 + 15 + 16 + 17 + 18 + 19)	**-4.027.225**	**42,90%**	**-2.818.159**	**-798,20%**	**403.634**	**-109,10%**	**-4.433.306**	**370,07%**	**-943.109**	
A3) Resultado antes de impuestos (A1 + A2)	**8.481.227**	**-34,82%**	**13.012.023**	**111,81%**	**6.143.112**	**50,45%**	**4.083.254**	**-40,83%**	**6.900.555**	
20. Impuestos sobre beneficios	-1.773.114	-36%	-2.761.768	109,69%	-1.317.086	278,24%	-348.215	-76,48%	-1.480.757	
A4) Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas (A3 + 19)	**6.708.113**	**-34,56%**	**10.250.255**	**112,40%**	**4.826.026**	**29,21%**	**3.735.039**	**-31,09%**	**5.419.798**	
B) Operaciones interrumpidas										
21. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	0		0		0		0		0	
A5) Resultado del ejercicio (A4 + 20)	**6.708.113**	**-34,56%**	**10.250.255**	**112,40%**	**4.826.026**	**29,21%**	**3.735.039**	**-31,09%**	**5.419.798**	

Tabla 23. Porcentajes verticales del balance de situación de Leche Celta SL

Activo	31/12/2023	%	31/12/2022	%	31/12/2021	%	31/12/2020	%	31/12/2019	
A) Activo no corriente	**47.493.608**	**45,90%**	**38.265.828**	**36,68%**	**37.595.095**	**39,72%**	**36.731.115**	**39,19%**	**40.076.555**	**39,86%**
I Inmovilizado intangible	0	**0,00%**	0	**0,00%**	0	**0,00%**	0	**0,00%**	0	**0,00%**
2. Concesiones	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
3. Patentes, licencias, marcas y similares	0	0,00%	0	0,00%	0	0,000%	0	0,000%	0	0,000%
5. Aplicaciones informáticas	0	0,00000%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
II Inmovilizado material	**41.751.603**	**40,35%**	**33.494.911**	**32,11%**	**32.491.332**	**34,33%**	**33.717.615**	**35,97%**	**34.560.946**	**34,37%**
1. Terrenos y construcciones	10.619.186	10,26%	11.063.634	10,60%	11.508.082	12,16%	11.953.408	12,75%	12.387.365	12,32%
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	16.526.403	15,97%	17.890.719	17,15%	19.799.968	20,92%	20.248.341	21,60%	21.108.429	20,99%
3. Inmovilizado en curso y anticipos	14.606.014	14,12%	4.540.558	4,35%	1.183.282	1,25%	1.515.866	1,62%	1.065.152	1,06%
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	**4.656.723**	**4,50%**	**3.577.246**	**3,43%**	**3.577.246**	**3,78%**	**1.334.714**	**1,42%**	**2.698.556**	**2,68%**
1. Instrumentos de patrimonio	4.656.723	4,50%	3.577.246	3,43%	3.577.246	3,78%	1.334.714	1,42%	2.698.556	2,68%
2. Créditos a empresas	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
V Inversiones financieras a largo plazo	**16.051**	**0,02%**	**13.144**	**0,01%**	**13.228**	**0,01%**	**13.258**	**0,01%**	**14.548**	**0,01%**
1. Instrumentos de patrimonio	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
5. Otros activos financieros	16.051	0,016%	13.144	0,013%	13.228	0,014%	13.258	0,01%	14.548	0,01%
VI Activos por impuesto diferido	**1.069.231**	**1,03%**	**1.180.527**	**1,13%**	**1.513.289**	**1,60%**	**1.665.528**	**1,78%**	**2.802.505**	**2,79%**
B) Activo corriente	**55.970.617**	**54,10%**	**66.063.392**	**63,32%**	**57.055.837**	**60,28%**	**56.996.510**	**60,81%**	**60.467.183**	**60,14%**
II Existencias	**10.480.352**	**10,13%**	**15.184.305**	**14,55%**	**11.941.972**	**12,62%**	**11.456.968**	**12,22%**	**11.312.802**	**11,25%**
1. Comerciales	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2. Materias primas y otros aprovisionamientos	3.401.289	3,29%	3.410.375	3,27%	3.010.620	3,18%	3.141.685	3,35%	4.059.052	4,04%
b) Materias primas y otros aprovisionamientos a corto plazo	3.401.289	3,29%	3.410.375	3,27%	3.010.620	3,18%	3.141.685	3,35%	4.059.052	4,04%
4. Productos terminados	6.533.377	6,31%	11.773.930	11,29%	8.931.352	9,44%	8.315.283	8,87%	7.248.750	7,21%
b) De ciclo corto de producción	6.533.377	6,31%	11.773.930	11,29%	8.931.352	9,44%	8.315.283	8,87%	7.248.750	7,21%
6. Anticipos a proveedores	545686	0,53%	0	0,00%	0	0,0000%	0	0,0000%	5.000	0,00%
III Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	**39.424.430**	**38,10%**	**43.856.444**	**42,04%**	**37.264.360**	**39,37%**	**33.431.442**	**35,67%**	**38.287.470**	**38,08%**
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	3.138.412	3,03%	5.946.796	5,70%	8.426.019	8,90%	5.010.893	5,35%	7.640.801	7,60%
b) Clientes por ventas y prestaciones de	3.138.412	3,03%	5.946.796	5,70%	8.426.019	8,90%	5.010.893	5,35%	7.640.801	7,60%

servicios a corto plazo										
2. Clientes empresas del grupo y asociadas	33.029.182	31,92%	35.536.593	34,06%	26.379.018	27,87%	26.092.377	27,84%	27.321.361	27,17%
3. Deudores varios	0	0,00%	0	0,00%	154.405	0,16%	168.619	0,18%	118.631	0,12%
4. Personal	0	0,0000%	0	0,0000%	0	0,0000%	0	0,0000%	0	0,0000%
5. Activos por impuesto corriente	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas	3.256.836	3,15%	2.373.055	2,27%	2.304.918	2,44%	2.159.553	2,30%	3.206.677	3,19%
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	**79.166**	**0,08%**	**76.774**	**0,07%**	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**
2. Créditos a empresas	79.166	0,08%	76.774	0,07%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
V Inversiones financieras a corto plazo	**105.667**	**0,10%**	**63.564**	**0,06%**	**41.667**	**0,04%**	**21.867**	**0,02%**	**45.631**	**0,05%**
1. Instrumentos de patrimonio	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2. Créditos a empresas	105.667	0,10%	63.564	0,06%	41.667	0,04%	21.867	0,02%	45.631	0,05%
5. Otros activos financieros	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
VI Periodificaciones a corto plazo	**43.918**	**0,04%**	**15.276**	**0,01%**	**15.276**	**0,02%**	**8.569**	**0,01%**	**39.093**	**0,04%**
VII Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	**5.837.084**	**5,64%**	**6.867.029**	**6,58%**	**7.792.562**	**8,23%**	**12.077.664**	**12,89%**	**10.782.187**	**10,72%**
1. Tesorería	5.837.084	5,64%	6.867.029	6,58%	7.792.562	8,23%	12.077.664	12,89%	10.782.187	10,72%
Total activo (A + B)	**103.464.225**	**100,00%**	**104.329.220**	**100,00%**	**94.650.932**	**100,00%**	**93.727.625**	**100,00%**	**100.543.738**	**100,00%**
Pasivo										
A) Patrimonio neto	**66.971.546**	**64,73%**	**64.046.767**	**61,39%**	**62.995.313**	**66,56%**	**63.997.250**	**68,28%**	**69.359.179**	**68,98%**
A-1) Fondos propios	**63.828.914**	**61,69%**	**61.558.945**	**59,00%**	**60.747.197**	**64,18%**	**61.484.811**	**65,60%**	**67.101.348**	**66,74%**
I Capital	**92.971.880**	**89,86%**	**92.971.880**	**89,11%**	**92.971.880**	**98,23%**	**92.971.880**	**99,19%**	**92.971.880**	**92,47%**
1. Capital escriturado	92.971.880	89,86%	92.971.880	89,11%	92.971.880	98,23%	92.971.880	99,19%	92.971.880	92,47%
II Prima de emisión	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**
III Reservas	**2.600.376**	**2,51%**	**2.600.376**	**2,49%**	**2.600.376**	**2,75%**	**2.600.376**	**2,77%**	**2.452.625**	**2,44%**
1. Legal y estatutarias	2.600.376	2,51%	2.600.376	2,49%	2.600.376	2,75%	2600376	2,77%	2452625	2,44%
2. Otras reservas	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1. Reserva de capitalización	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
IV (Acciones y participaciones en patrimonio propias)	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**
V Resultados de ejercicios anteriores	**-34013311**	**-32,87%**	**-34825059**	**-33,38%**	**-34087445**	**-36,01%**	**-28470908**	**-30,38%**	**-29800665**	**-29,64%**
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores)	-34013311	-32,87%	-34825059	-33,38%	-34087445	-36,01%	-28470908	-30,38%	-29800665	-29,64%

VI Otras aportaciones de socios	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**
VII Resultado del ejercicio	**2.269.969**	**2,19%**	**811.748**	**0,78%**	**-737.614**	**-0,78%**	**-5.616.537**	**-5,99%**	**1.477.508**	**1,47%**
A-2) Ajustes por cambios de valor	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	**3.142.632**	**3,04%**	**2.487.822**	**2,38%**	**2.248.116**	**2,38%**	**2.512.439**	**2,68%**	**2.257.831**	**2,25%**
B) Pasivo no corriente	**8.592.906**	**8,31%**	**4.588.627**	**4,40%**	**2.165.234**	**2,29%**	**5.274.758**	**5,63%**	**6.619.252**	**6,58%**
I Provisiones a largo plazo	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**
4. Otras provisiones	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
II Deudas a largo plazo	**6.131.427**	**5,93%**	**3.623.616**	**3,47%**	**1.000.000**	**1,06%**	**4.242.625**	**4,53%**	**5.584.781**	**5,55%**
2. Deudas con entidades de crédito	6.131.427	5,93%	3.623.616	3,47%	1.000.000	1,06%	4.242.625	4,53%	5.584.781	5,55%
3. Acreedores por arrendamiento financiero	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
5. Otros pasivos financieros	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
III Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	**1.284.083**	**1,24%**	**0**	**0,00%**	**272.757**	**0,29%**	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**
IV Pasivos por impuesto diferido	**1.177.396**	**1,14%**	**965.011**	**0,92%**	**892.477**	**0,94%**	**1.032.133**	**1,10%**	**1.034.471**	**1,03%**
C) Pasivo corriente	**27.899.773**	**26,97%**	**35.693.826**	**34,21%**	**29.490.385**	**31,16%**	**24.455.617**	**26,09%**	**24.565.307**	**24,43%**
II Provisiones a corto plazo	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**
1. Provisiones por derechos de emisión de gases de efecto invernadero	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2. Otras provisiones	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
III Deudas a corto plazo	**3.260.711**	**3,15%**	**2.590.136**	**2,48%**	**6.991.496**	**7,39%**	**5.403.004**	**5,76%**	**3.447.156**	**3,43%**
1. Obligaciones y otros valores negociables	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2. Deudas con entidades de crédito	2.040.711	1,97%	2.060.846	1,98%	6.991.496	7,39%	5.403.004	5,76%	3.447.156	3,43%
3. Acreedores por arrendamiento financiero	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
5. Otros pasivos financieros	1.220.000	1,18%	529.290	0,51%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
IV Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	**0**	**0,00%**	**272.757**	**0,26%**	**23.710**	**0,03%**	**272716**	**0,29%**	**443789**	**0,44%**
V Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	**24.639.062**	**23,81%**	**32.830.933**	**31,47%**	**22.475.179**	**23,75%**	**18.779.897**	**20,04%**	**20.674.362**	**20,56%**
1. Proveedores	19.811.712	19,15%	22.387.312	21,46%	16.128.877	17,04%	13.896.617	14,83%	15.273.623	15,19%
b) Proveedores a corto plazo	19.811.712	19,15%	22.387.312	21,46%	16.128.877	17,04%	13.896.617	14,83%	15.273.623	15,19%
2. Proveedores, empresas del grupo y asociadas	3.325.022	3,21%	5.652.764	5,42%	1.544.232	1,63%	1.167.497	1,25%	604.915	0,60%
3. Acreedores varios	96.094	0,09%	3.397.055	3,26%	3.345.375	3,53%	2.615.391	2,79%	3.721.131	3,70%
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)	905.677	0,88%	930.966	0,89%	920.096	0,97%	570.042	0,61%	494.225	0,49%

5. Pasivos por impuesto corriente	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas	500.557	0,48%	462.836	0,44%	383.507	0,41%	356.100	0,38%	396.621	0,39%
7. Anticipos de clientes	0	0,00%	0	0,00%	153.092	0,16%	174.250	0,19%	183.847	0,18%
VI Periodificaciones a corto plazo	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**
Total patrimonio neto y pasivo (A + B + C)	**103.464.225**	**100,00%**	**104.329.220**	**100,00%**	**94.650.932**	**100,00%**	**93.727.625**	**100,00%**	**100.543.738**	**100,00%**

Tabla 24. Porcentajes horizontales del balance de situación de Leche Celta SL

Activo	31/12/2023	%	31/12/2022	%	31/12/2021	%	31/12/2020	%	31/12/2019	%
A) Activo no corriente	**47.493.608**	**24,11%**	**38.265.828**	**1,78%**	**37.595.095**	**2,35%**	**36.731.115**	**-8,35%**	**40.076.555**	
I Inmovilizado intangible	0	**#iDIV/0!**	0	**#iDIV/0!**	0	**#iDIV/0!**	0	**#iDIV/0!**	0	
2. Concesiones	0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	
3. Patentes, licencias, marcas y similares	0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	
5. Aplicaciones informáticas	0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	
II Inmovilizado material	**41.751.603**	**24,65%**	**33.494.911**	**3,09%**	**32.491.332**	**-3,64%**	**33.717.615**	**-2,44%**	**34.560.946**	
1. Terrenos y construcciones	10.619.186	-4,02%	11.063.634	-3,86%	11.508.082	-3,73%	11.953.408	-3,50%	12.387.365	
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	16.526.403	-7,63%	17.890.719	-9,64%	19.799.968	-2,21%	20.248.341	-4,07%	21.108.429	
3. Inmovilizado en curso y anticipos	14.606.014	221,68%	4.540.558	283,73%	1.183.282	-21,94%	1.515.866	42,31%	1.065.152	
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	**4.656.723**	**30,18%**	**3.577.246**	**0,00%**	**3.577.246**	**168,02%**	**1.334.714**	**-50,54%**	**2.698.556**	
1. Instrumentos de patrimonio	4.656.723	30,18%	3.577.246	0,00%	3.577.246	168,02%	1.334.714	-50,54%	2.698.556	
2. Créditos a empresas	0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	
V Inversiones financieras a largo plazo	**16.051**	**22,12%**	**13.144**	**-0,64%**	**13.228**	**-0,23%**	**13.258**	**-8,87%**	**14.548**	
1. Instrumentos de patrimonio	0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	
5. Otros activos financieros	16.051	22,12%	13.144	-0,64%	13.228	-0,23%	13.258	-8,87%	14.548	
VI Activos por impuesto diferido	**1.069.231**	**-9,43%**	**1.180.527**	**-21,99%**	**1.513.289**	**-9,14%**	**1.665.528**	**-40,57%**	**2.802.505**	
B) Activo corriente	**55.970.617**	**-15,28%**	**66.063.392**	**15,79%**	**57.055.837**	**0,10%**	**56.996.510**	**-5,74%**	**60.467.183**	
II Existencias	**10.480.352**	**-30,98%**	**15.184.305**	**27,15%**	**11.941.972**	**4,23%**	**11.456.968**	**1,27%**	**11.312.802**	
1. Comerciales	0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	
2. Materias primas y otros aprovisionamientos	3.401.289	-0,27%	3.410.375	13,28%	3.010.620	-4,17%	3.141.685	-22,60%	4.059.052	

b) Materias primas y otros aprovisionamientos a corto plazo	3.401.289	-0,27%	3.410.375	13,28%	3.010.620	-4,17%	3.141.685	-22,60%	4.059.052	
4. Productos terminados	6.533.377	-44,51%	11.773.930	31,83%	8.931.352	7,41%	8.315.283	14,71%	7.248.750	
b) De ciclo corto de producción	6.533.377	-44,51%	11.773.930	31,83%	8.931.352	7,41%	8.315.283	14,71%	7.248.750	
6. Anticipos a proveedores	545686	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	-100,00%	5.000	
III Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	**39.424.430**	**-10,11%**	**43.856.444**	**17,69%**	**37.264.360**	**11,47%**	**33.431.442**	**-12,68%**	**38.287.470**	
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	3.138.412	-47,23%	5.946.796	-29,42%	8.426.019	68,15%	5.010.893	-34,42%	7.640.801	
b) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo	3.138.412	-47,23%	5.946.796	-29,42%	8.426.019	68,15%	5.010.893	-34,42%	7.640.801	
2. Clientes empresas del grupo y asociadas	33.029.182	-7,06%	35.536.593	34,72%	26.379.018	1,10%	26.092.377	-4,50%	27.321.361	
3. Deudores varios	0	#iDIV/0!	0	-100,00%	154.405	-8,43%	168.619	42,14%	118.631	
4. Personal	0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	
5. Activos por impuesto corriente	0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas	3.256.836	37,24%	2.373.055	2,96%	2.304.918	6,73%	2.159.553	-32,65%	3.206.677	
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	**79.166**	**3,12%**	**76.774**	**#iDIV/0!**	**0**	**#iDIV/0!**	**0**	**#iDIV/0!**	**0**	
2. Créditos a empresas	79.166	3,12%	76.774	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	
V Inversiones financieras a corto plazo	**105.667**	**66,24%**	**63.564**	**52,55%**	**41.667**	**90,55%**	**21.867**	**-52,08%**	**45.631**	
1. Instrumentos de patrimonio	0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	
2. Créditos a empresas	105.667	66,24%	63.564	52,55%	41.667	90,55%	21.867	-52,08%	45.631	
5. Otros activos financieros	0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	
VI Periodificaciones a corto plazo	**43.918**	**187,50%**	**15.276**	**0,00%**	**15.276**	**78,27%**	**8.569**	**-78,08%**	**39.093**	
VII Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	**5.837.084**	**-15,00%**	**6.867.029**	**-11,88%**	**7.792.562**	**-35,48%**	**12.077.664**	**12,01%**	**10.782.187**	
1. Tesorería	5.837.084	-15,00%	6.867.029	-11,88%	7.792.562	-35,48%	12.077.664	12,01%	10.782.187	
Total activo (A + B)	**103.464.225**	**-0,83%**	**104.329.220**	**10,23%**	**94.650.932**	**0,99%**	**93.727.625**	**-6,78%**	**100.543.738**	
Pasivo										
A) Patrimonio neto	**66.971.546**	**4,57%**	**64.046.767**	**1,67%**	**62.995.313**	**-1,57%**	**63.997.250**	**-7,73%**	**69.359.179**	
A-1) Fondos propios	**63.828.914**	**3,69%**	**61.558.945**	**1,34%**	**60.747.197**	**-1,20%**	**61.484.811**	**-8,37%**	**67.101.348**	
I Capital	**92.971.880**	**0,00%**	**92.971.880**	**0,00%**	**92.971.880**	**0,00%**	**92.971.880**	**0,00%**	**92.971.880**	
1. Capital escriturado	92.971.880	0,00%	92.971.880	0,00%	92.971.880	0,00%	92.971.880	0,00%	92.971.880	
II Prima de emisión	**0**	**#iDIV/0!**	**0**	**#iDIV/0!**	**0**	**#iDIV/0!**	**0**	**#iDIV/0!**	**0**	

III Reservas	**2.600.376**	**0,00%**	**2.600.376**	**0,00%**	**2.600.376**	**0,00%**	**2.600.376**	**6,02%**	**2.452.625**	
1. Legal y estatutarias	2.600.376	0,00%	2.600.376	0,00%	2.600.376	0,00%	2600376	6,02%	2452625	
2. Otras reservas	0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	
1. Reserva de capitalización	0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	
IV (Acciones y participaciones en patrimonio propias)	**0**	**#iDIV/0!**	**0**	**#iDIV/0!**	**0**	**#iDIV/0!**	**0**	**#iDIV/0!**	**0**	
V Resultados de ejercicios anteriores	**-34013311**	**-2,33%**	**-34825059**	**2,16%**	**-34087445**	**19,73%**	**-28470908**	**-4,46%**	**-29800665**	
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores)	-34013311	-2,33%	-34825059	2,16%	-34087445	19,73%	-28470908	-4,46%	-29800665	
VI Otras aportaciones de socios	**0**	**#iDIV/0!**	**0**	**#iDIV/0!**	**0**	**#iDIV/0!**	**0**	**#iDIV/0!**	**0**	
VII Resultado del ejercicio	**2.269.969**	**179,64%**	**811.748**	**-210,05%**	**-737.614**	**-86,87%**	**-5.616.537**	**-480,14%**	**1.477.508**	
A-2) Ajustes por cambios de valor	**0**	**#iDIV/0!**	**0**	**#iDIV/0!**	**0**	**#iDIV/0!**	**0**	**#iDIV/0!**	**0**	
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	**3.142.632**	**26,32%**	**2.487.822**	**10,66%**	**2.248.116**	**-10,52%**	**2.512.439**	**11,28%**	**2.257.831**	
B) Pasivo no corriente	**8.592.906**	**87,27%**	**4.588.627**	**111,92%**	**2.165.234**	**-58,95%**	**5.274.758**	**-20,31%**	**6.619.252**	
I Provisiones a largo plazo	**0**	**#iDIV/0!**	**0**	**#iDIV/0!**	**0**	**#iDIV/0!**	**0**	**#iDIV/0!**	**0**	
4. Otras provisiones	0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	
II Deudas a largo plazo	**6.131.427**	**69,21%**	**3.623.616**	**262,36%**	**1.000.000**	**-76,43%**	**4.242.625**	**-24,03%**	**5.584.781**	
2. Deudas con entidades de crédito	6.131.427	69,21%	3.623.616	262,36%	1.000.000	-76,43%	4.242.625	-24,03%	5.584.781	
3. Acreedores por arrendamiento financiero	0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	
5. Otros pasivos financieros	0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	
III Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	**1.284.083**	**#iDIV/0!**	**0**	**-100,00%**	**272.757**	**#iDIV/0!**	**0**	**#iDIV/0!**	**0**	
IV Pasivos por impuesto diferido	**1.177.396**	**22,01%**	**965.011**	**8,13%**	**892.477**	**-13,53%**	**1.032.133**	**-0,23%**	**1.034.471**	
C) Pasivo corriente	**27.899.773**	**-21,84%**	**35.693.826**	**21,04%**	**29.490.385**	**20,59%**	**24.455.617**	**-0,45%**	**24.565.307**	
II Provisiones a corto plazo	**0**	**#iDIV/0!**	**0**	**#iDIV/0!**	**0**	**#iDIV/0!**	**0**	**#iDIV/0!**	**0**	
1. Provisiones por derechos de emisión de gases de efecto invernadero	0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	
2. Otras provisiones	0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	
III Deudas a corto plazo	**3.260.711**	**25,89%**	**2.590.136**	**-62,95%**	**6.991.496**	**29,40%**	**5.403.004**	**56,74%**	**3.447.156**	
1. Obligaciones y otros valores negociables	0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	
2. Deudas con entidades de crédito	2.040.711	-0,98%	2.060.846	-70,52%	6.991.496	29,40%	5.403.004	56,74%	3.447.156	
3. Acreedores por arrendamiento financiero	0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	
5. Otros pasivos financieros	1.220.000	130,50%	529.290	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	

IV Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	**0**	**-100,00%**	**272.757**	**1050,39%**	**23.710**	**-91,31%**	**272716**	**-38,55%**	**443789**	
V Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	**24.639.062**	**-24,95%**	**32.830.933**	**46,08%**	**22.475.179**	**19,68%**	**18.779.897**	**-9,16%**	**20.674.362**	
1. Proveedores	19.811.712	-11,50%	22.387.312	38,80%	16.128.877	16,06%	13.896.617	-9,02%	15.273.623	
b) Proveedores a corto plazo	19.811.712	-11,50%	22.387.312	38,80%	16.128.877	16,06%	13.896.617	-9,02%	15.273.623	
2. Proveedores, empresas del grupo y asociadas	3.325.022	-41,18%	5.652.764	266,06%	1.544.232	32,27%	1.167.497	93,00%	604.915	
3. Acreedores varios	96.094	-97,17%	3.397.055	1,54%	3.345.375	27,91%	2.615.391	-29,72%	3.721.131	
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)	905.677	-2,72%	930.966	1,18%	920.096	61,41%	570.042	15,34%	494.225	
5. Pasivos por impuesto corriente	0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas	500.557	8,15%	462.836	20,69%	383.507	7,70%	356.100	-10,22%	396.621	
7. Anticipos de clientes	0	#iDIV/0!	0	-100,00%	153.092	-12,14%	174.250	-5,22%	183.847	
VI Periodificaciones a corto plazo	**0**	**#iDIV/0!**	**0**	**#iDIV/0!**	**0**	**#iDIV/0!**	**0**	**#iDIV/0!**	**0**	
Total patrimonio neto y pasivo (A + B + C)	**103.464.225**	**-0,83%**	**104.329.220**	**10,23%**	**94.650.932**	**0,99%**	**93.727.625**	**-6,78%**	**100.543.738**	

Tabla 25. Porcentajes verticales de la cuenta de pérdidas y ganancias de Leche Celta SL

Cuenta de pérdidas y ganancias	**31/12/2023**	**%**	**31/12/2022**	**%**	**31/12/2021**	**%**	**31/12/2020**	**%**	**31/12/2019**	**%**
A) Operaciones continuadas										
1. Importe neto de la cifra de negocios	271.766.664	100,00%	234.749.385	100,00%	188.874.748	100,00%	165.868.837	100,00%	178.500.217	100,00%
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-5.240.553	-1,93%	2.842.578	1,21%	616.069	0,33%	1.066.533	0,64%	-4.799.542	-2,69%
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
4. Aprovisionamientos	-218.548.627	-80,42%	-192.442.877	-81,98%	-147.356.927	-78,02%	-132.489.809	-79,88%	-135.139.885	-75,71%
5. Otros ingresos de explotación	259.046	0,10%	233.436	0,10%	384.127	0,20%	243.426	0,15%	100.604	0,06%
6. Gastos de personal	-8.535.432	-3,14%	-7.757.992	-3,30%	-7.684.180	-4,07%	-7.778.113	-4,69%	-8.016.946	-4,49%
7. Otros gastos de explotación	-32.868.856	-12,09%	-33.370.319	-14,22%	-29.663.732	-15,71%	-26.841.380	-16,18%	-29.721.624	-16,65%
8. Amortización del inmovilizado	-4.648.448	-1,71%	-4.553.292	-1,94%	-4.261.168	-2,26%	-4.096.032	-2,47%	-3.543.293	-1,99%
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	321.706	0,12%	366.896	0,16%	352431	0,19%	316828	0,19%	539772	0,30%
10. Excesos de provisiones	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	94.993	0,03%	-59.766	-0,03%	-81.110	-0,04%	2.000	0,00%	5.820.057	3,26%
12. Diferencia negativa de combinaciones de	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%

negocio										
13. Otros resultados	-2.129	0,00%	-7.970	0,00%	147.926	0,08%	679.254	0,41%	-23.325	-0,01%
A1) Resultado de explotación (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13)	**2.598.364**	**0,96%**	**79**	**0,00%**	**1.328.184**	**0,70%**	**-3.028.456**	**-1,83%**	**3.716.035**	**2,08%**
14. Ingresos financieros	65.365	0%	152.259	0,06%	121	0,00%	5	0,00%	28.688	0,02%
15. Gastos financieros	-515.403	0%	-182.819	-0,08%	-187.386	-0,10%	-174.476	-0,11%	-182.000	-0,10%
16. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0	0%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
17. Diferencias de cambio	0	0%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0	0%	0	0,00%	-1757468	-0,93%	-1363842	-0,82%	-1.543.572	-0,86%
19. Otros ingresos y gastos de carácter financiero	0	0%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
A2) Resultado financiero (14 + 15 + 16 + 17 + 18 + 19)	**-450.038**	**-0,17%**	**-30.560**	**-0,01%**	**-1.944.733**	**-1,03%**	**-1.538.313**	**-0,93%**	**-1.696.884**	**-0,95%**
A3) Resultado antes de impuestos (A1 + A2)	**2.148.326**	**0,79%**	**-30.481**	**-0,01%**	**-616.549**	**-0,33%**	**-4.566.769**	**-2,75%**	**2.019.151**	**1,13%**
20. Impuestos sobre beneficios	121.643	0%	842.229	0,36%	-121.065	-0,06%	-1.049.768	-0,63%	-541.643	-0,30%
A4) Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas (A3 + 19)	**2.269.969**	**0,84%**	**811.748**	**0,35%**	**-737.614**	**-0,39%**	**-5.616.537**	**-3,39%**	**1.477.508**	**0,83%**
B) Operaciones interrumpidas		**0,00%**		**0,00%**		**0,00%**		**0,00%**		**0,00%**
21. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	0	0%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
A5) Resultado del ejercicio (A4 + 20)	**2.269.969**	**0,84%**	**811.748**	**0,35%**	**-737.614**	**-0,39%**	**-5.616.537**	**-3,39%**	**1.477.508**	**0,83%**

Tabla 26. Porcentajes horizontales de la cuenta de pérdidas y ganancias de Leche Celta SL

Cuenta de pérdidas y ganancias	31/12/2023	%	31/12/2022	%	31/12/2021	%	31/12/2020	%	31/12/2019	%
A) Operaciones continuadas										
1. Importe neto de la cifra de negocios	271.766.664	15,77%	234.749.385	24,29%	188.874.748	13,87%	165.868.837	-7,08%	178.500.217	
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-5.240.553	-284,36%	2.842.578	361,41%	616.069	-42,24%	1.066.533	-122,22%	-4.799.542	
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	0		0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0		0	
4. Aprovisionamientos	-218.548.627	13,57%	-192.442.877	30,60%	-147.356.927	11,22%	-132.489.809	-1,96%	-135.139.885	
5. Otros ingresos de explotación	259.046	10,97%	233.436	-39,23%	384.127	57,80%	243.426	141,96%	100.604	
6. Gastos de personal	-8.535.432	10,02%	-7.757.992	0,96%	-7.684.180	-1,21%	-7.778.113	-2,98%	-8.016.946	
7. Otros gastos de explotación	-32.868.856	-1,50%	-33.370.319	12,50%	-29.663.732	10,51%	-26.841.380	-9,69%	-29.721.624	
8. Amortización del inmovilizado	-4.648.448	2,09%	-4.553.292	6,86%	-4.261.168	4,03%	-4.096.032	15,60%	-3.543.293	

9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	321.706	-12,32%	366.896		352431		316828		539772	
10. Excesos de provisiones	0		0		0		0		0	
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	94.993	-258,94%	-59.766	-26,31%	-81.110	-4155,50%	2.000	-99,97%	5.820.057	
12. Diferencia negativa de combinaciones de negocio	0		0		0		0		0	
13. Otros resultados	-2.129	-73,29%	-7.970	-105,39%	147.926	-78,22%	679.254	-3012,13%	-23.325	
A1) Resultado de explotación (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13)	**2.598.364**	**3288968,35%**	**79**	**-99,99%**	**1.328.184**	**-143,86%**	**-3.028.456**	**-181,50%**	**3.716.035**	
14. Ingresos financieros	65.365	-57%	152.259	125733,88%	121	2320,00%	5	-99,98%	28.688	
15. Gastos financieros	-515.403	182%	-182.819	-2,44%	-187.386	7,40%	-174.476	-4,13%	-182.000	
16. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0		0		0		0		0	
17. Diferencias de cambio	0		0		0		0		0	
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0		0		-1757468		-1363842	-11,64%	-1.543.572	
19. Otros ingresos y gastos de carácter financiero	0		0		0		0		0	
A2) Resultado financiero (14 + 15 + 16 + 17 + 18 + 19)	**-450.038**	**1372,64%**	**-30.560**	**-98,43%**	**-1.944.733**	**26,42%**	**-1.538.313**	**-9,34%**	**-1.696.884**	
A3) Resultado antes de impuestos (A1 + A2)	**2.148.326**	**-7148,08%**	**-30.481**	**-95,06%**	**-616.549**	**-86,50%**	**-4.566.769**	**-326,17%**	**2.019.151**	
20. Impuestos sobre beneficios	121.643	-86%	842.229	-795,68%	-121.065	-88,47%	-1.049.768	93,81%	-541.643	
A4) Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas (A3 + 19)	**2.269.969**	**179,64%**	**811.748**	**-210,05%**	**-737.614**	**-86,87%**	**-5.616.537**	**-480,14%**	**1.477.508**	
B) Operaciones interrumpidas										
21. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	0		0		0		0		0	
A5) Resultado del ejercicio (A4 + 20)	**2.269.969**	**179,64%**	**811.748**	**-210,05%**	**-737.614**	**-86,87%**	**-5.616.537**	**-480,14%**	**1.477.508**	

Tabla 27. Porcentajes verticales del balance de situación de Esnelat SL

Activo	**31/12/2023**	**%**	**31/12/2022**	**%**	**31/12/2021**	**%**	**31/12/2020**	**%**	**31/12/2019**	
A) Activo no corriente	**20.278.736**	**43,21%**	**22.104.621**	**40,63%**	**24.370.627**	**43,90%**	**25.973.922**	**44,16%**	**27.742.805**	**45,85%**
I Inmovilizado intangible	9306	**0,02%**	9306	**0,02%**	105	**0,00%**	4262	**0,01%**	42588	**0,07%**
2. Concesiones	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
3. Patentes, licencias, marcas y similares	0	0,00%	0	0,00%	0	0,000%	0	0,000%	0	0,000%
5. Aplicaciones informáticas	9306	0,01983%	9306	0,02%	105	0,00%	4262	0,01%	42588	0,07%

II Inmovilizado material	**17.772.778**	**37,87%**	**20.037.657**	**36,83%**	**22.456.863**	**40,45%**	**24.056.001**	**40,90%**	**25.733.286**	**42,53%**
1. Terrenos y construcciones	9.828.962	20,94%	10.345.762	19,02%	10.663.090	19,21%	10.891.704	18,52%	11.323.638	18,72%
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	7.884.259	16,80%	9.573.496	17,60%	9.824.558	17,70%	11.796.126	20,05%	13.852.267	22,89%
3. Inmovilizado en curso y anticipos	59.557	0,13%	118.399	0,22%	1.969.215	3,55%	1.368.171	2,33%	557.381	0,92%
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**
1. Instrumentos de patrimonio	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2. Créditos a empresas	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
V Inversiones financieras a largo plazo	**361**	**0,00%**	**361**	**0,00%**	**361**	**0,00%**	**361**	**0,00%**	**361**	**0,00%**
1. Instrumentos de patrimonio	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
5. Otros activos financieros	361	0,001%	361	0,001%	361	0,001%	361	0,00%	361	0,00%
VI Activos por impuesto diferido	**2.496.291**	**5,32%**	**2.057.297**	**3,78%**	**1.913.298**	**3,45%**	**1.913.298**	**3,25%**	**1.966.570**	**3,25%**
B) Activo corriente	**26.651.544**	**56,79%**	**32.300.048**	**59,37%**	**31.146.655**	**56,10%**	**32.848.461**	**55,84%**	**32.761.612**	**54,15%**
II Existencias	**13.198.795**	**28,12%**	**14.241.334**	**26,18%**	**10.379.936**	**18,70%**	**10.942.117**	**18,60%**	**10.908.772**	**18,03%**
1. Comerciales	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2. Materias primas y otros aprovisionamientos	3.923.219	8,36%	4.173.488	7,67%	4.047.617	7,29%	3.764.712	6,40%	4.089.008	6,76%
b) Materias primas y otros aprovisionamientos a corto plazo	3.923.219	8,36%	4.173.488	7,67%	4.047.617	7,29%	3.764.712	6,40%	4.089.008	6,76%
4. Productos terminados	9.275.576	19,76%	10.067.846	18,51%	6.332.319	11,41%	7.177.405	12,20%	6.819.764	11,27%
b) De ciclo corto de producción	9.275.576	19,76%	10.067.846	18,51%	6.332.319	11,41%	7.177.405	12,20%	6.819.764	11,27%
6. Anticipos a proveedores	0	0,00%	0	0,00%	0	0,0000%	0	0,0000%	0	0,00%
III Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	**9.997.577**	**21,30%**	**14.724.041**	**27,06%**	**17.302.474**	**31,17%**	**17.032.265**	**28,96%**	**15.905.924**	**26,29%**
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	355.037	0,76%	837.439	1,54%	839.888	1,51%	1.558.499	2,65%	1.530.949	2,53%
b) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo	355.037	0,76%	837.439	1,54%	839.888	1,51%	1.558.499	2,65%	1.530.949	2,53%
2. Clientes empresas del grupo y asociadas	8.012.850	17,07%	12.467.944	22,92%	14.599.069	26,30%	14.551.691	24,74%	13.055.779	21,58%
3. Deudores varios	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	688	0,00%	250	0,00%
4. Personal	0	0,0000%	3.150	0,0058%	0	0,0000%	0	0,0000%	0	0,0000%
5. Activos por impuesto corriente	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas	1.629.690	3,47%	1.415.508	2,60%	1.863.517	3,36%	921.387	1,57%	1.318.946	2,18%
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**
2. Créditos a empresas	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%

V Inversiones financieras a corto plazo	**4.924**	**0,01%**	**8.549**	**0,02%**	**8.549**	**0,02%**	**3.238.217**	**5,51%**	**3.302.187**	**5,46%**
1. Instrumentos de patrimonio	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2. Créditos a empresas	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
5. Otros activos financieros	4.924	0,01%	8.549	0,02%	8.549	0,02%	3.238.217	5,51%	3.302.187	5,46%
VI Periodificaciones a corto plazo	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**	**24.440**	**0,04%**	**0**	**0,00%**	**185.567**	**0,31%**
VII Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	**3.450.248**	**7,35%**	**3.326.124**	**6,11%**	**3.431.256**	**6,18%**	**1.635.862**	**2,78%**	**2.459.162**	**4,06%**
1. Tesorería	3.450.248	7,35%	3.326.124	6,11%	3.431.256	6,18%	1.635.862	2,78%	2.459.162	4,06%
Total activo (A + B)	**46.930.280**	**100,00%**	**54.404.669**	**100,00%**	**55.517.282**	**100,00%**	**58.822.383**	**100,00%**	**60.504.417**	**100,00%**
Pasivo										
A) Patrimonio neto	**18.210.898**	**38,80%**	**15.418.581**	**28,34%**	**25.425.579**	**45,80%**	**29.567.570**	**50,27%**	**30.889.926**	**51,05%**
A-1) Fondos propios	**17.910.856**	**38,16%**	**14.875.013**	**27,34%**	**23.919.160**	**43,08%**	**28.545.503**	**48,53%**	**29.493.750**	**48,75%**
I Capital	**19.635.726**	**41,84%**	**19.635.726**	**36,09%**	**19.635.726**	**35,37%**	**19.635.726**	**33,38%**	**19.635.726**	**32,45%**
1. Capital escriturado	19.635.726	41,84%	19.635.726	36,09%	19.635.726	35,37%	19.635.726	33,38%	19.635.726	32,45%
II Prima de emisión	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**
III Reservas	**9.858.024**	**21,01%**	**9.858.024**	**18,12%**	**9.858.024**	**17,76%**	**9.858.024**	**16,76%**	**9.611.068**	**15,88%**
1. Legal y estatutarias	1.973.344	4,20%	1.973.344	3,63%	1.973.344	3,55%	1973344	3,35%	1948648	3,22%
2. Otras reservas	7.884.680	16,80%	7.884.680	14,49%	7.884.680	14,20%	7.884.680	13,40%	7.662.420	12,66%
1. Reserva de capitalización	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
IV (Acciones y participaciones en patrimonio propias)	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**
V Resultados de ejercicios anteriores	**-14618737**	**-31,15%**	**-5574590**	**-10,25%**	**-948247**	**-1,71%**	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores)	-14618737	-31,15%	-5574590	-10,25%	-948247	-1,71%	0	0,00%	0	0,00%
VI Otras aportaciones de socios	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**
VII Resultado del ejercicio	**3.035.843**	**6,47%**	**-9.044.147**	**-16,62%**	**-4.626.343**	**-8,33%**	**-948.247**	**-1,61%**	**246.956**	**0,41%**
A-2) Ajustes por cambios de valor	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	**300.042**	**0,64%**	**543.568**	**1,00%**	**1.506.419**	**2,71%**	**1.022.067**	**1,74%**	**1.396.176**	**2,31%**
B) Pasivo no corriente	**1.683.541**	**3,59%**	**2.983.724**	**5,48%**	**4.666.370**	**8,41%**	**3.923.853**	**6,67%**	**3.970.571**	**6,56%**
I Provisiones a largo plazo	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**
4. Otras provisiones	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
II Deudas a largo plazo	**1.588.791**	**3,39%**	**2.812.071**	**5,17%**	**4.190.658**	**7,55%**	**3.601.095**	**6,12%**	**3.529.673**	**5,83%**

2. Deudas con entidades de crédito	1.089.265	2,32%	1.717.427	3,16%	2.478.566	4,46%	2.409.810	4,10%	1.913.821	3,16%
3. Acreedores por arrendamiento financiero	372.175	0,79%	916.351	1,68%	1.555.543	2,80%	1.090.024	1,85%	1.481.709	2,45%
5. Otros pasivos financieros	127.351	0,27%	178.293	0,33%	156.549	0,28%	101.261	0,17%	134.143	0,22%
III Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**
IV Pasivos por impuesto diferido	**94.750**	**0,20%**	**171.653**	**0,32%**	**475.712**	**0,86%**	**322.758**	**0,55%**	**440.898**	**0,73%**
C) Pasivo corriente	**27.035.841**	**57,61%**	**36.002.364**	**66,18%**	**25.425.333**	**45,80%**	**25.330.960**	**43,06%**	**25.643.920**	**42,38%**
II Provisiones a corto plazo	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**	**682.245**	**1,13%**
1. Provisiones por derechos de emisión de gases de efecto invernadero	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2. Otras provisiones	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	682.245	1,13%
III Deudas a corto plazo	**1.227.144**	**2,61%**	**1.946.059**	**3,58%**	**1.762.829**	**3,18%**	**1.582.272**	**2,69%**	**1.556.911**	**2,57%**
1. Obligaciones y otros valores negociables	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2. Deudas con entidades de crédito	632.026	1,35%	1.255.925	2,31%	1.207.310	2,17%	1.157.735	1,97%	1.134.905	1,88%
3. Acreedores por arrendamiento financiero	544.176	1,16%	639.192	1,17%	534.490	0,96%	391.655	0,67%	389.124	0,64%
5. Otros pasivos financieros	50.942	0,11%	50.942	0,09%	21.029	0,04%	32.882	0,06%	32.882	0,05%
IV Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**
V Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	**25.808.697**	**54,99%**	**34.056.305**	**62,60%**	**23.662.504**	**42,62%**	**23.748.688**	**40,37%**	**23.404.764**	**38,68%**
1. Proveedores	8.015.019	17,08%	32.019.167	58,85%	22.360.912	40,28%	22.348.409	37,99%	22.102.320	36,53%
b) Proveedores a corto plazo	8.015.019	17,08%	32.019.167	58,85%	22.360.912	40,28%	22.348.409	37,99%	22.102.320	36,53%
2. Proveedores, empresas del grupo y asociadas	16.233.573	34,59%	132.412	0,24%	44.145	0,08%	158.917	0,27%	61.744	0,10%
3. Acreedores varios	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)	1.063.230	2,27%	1.450.774	2,67%	838.467	1,51%	835.853	1,42%	821.472	1,36%
5. Pasivos por impuesto corriente	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas	496.875	1,06%	453.952	0,83%	418.980	0,75%	405.509	0,69%	419.228	0,69%
7. Anticipos de clientes	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
VI Periodificaciones a corto plazo	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**
Total patrimonio neto y pasivo (A + B + C)	**46.930.280**	**100,00%**	**54.404.669**	**100,00%**	**55.517.282**	**100,00%**	**58.822.383**	**100,00%**	**60.504.417**	**100,00%**

Tabla 28. Porcentajes horizontales del balance de situación de Esnelat SL

Activo	31/12/2023	%	31/12/2022	%	31/12/2021	%	31/12/2020	%	31/12/2019	%
A) Activo no corriente	**20.278.736**	**-8,26%**	**22.104.621**	**-9,30%**	**24.370.627**	**-6,17%**	**25.973.922**	**-6,38%**	**27.742.805**	
I Inmovilizado intangible	9306	**0,00%**	9306	**8762,86%**	105	**-97,54%**	4262	**-89,99%**	42588	
2. Concesiones	0	#¡DIV/0!	0	#¡DIV/0!	0	#¡DIV/0!	0	#¡DIV/0!	0	
3. Patentes, licencias, marcas y similares	0	#¡DIV/0!	0	#¡DIV/0!	0	#¡DIV/0!	0	#¡DIV/0!	0	
5. Aplicaciones informáticas	9306	0,00%	9306	8762,86%	105	-97,54%	4262	-89,99%	42588	
II Inmovilizado material	**17.772.778**	**-11,30%**	**20.037.657**	**-10,77%**	**22.456.863**	**-6,65%**	**24.056.001**	**-6,52%**	**25.733.286**	
1. Terrenos y construcciones	9.828.962	-5,00%	10.345.762	-2,98%	10.663.090	-2,10%	10.891.704	-3,81%	11.323.638	
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	7.884.259	-17,64%	9.573.496	-2,56%	9.824.558	-16,71%	11.796.126	-14,84%	13.852.267	
3. Inmovilizado en curso y anticipos	59.557	-49,70%	118.399	-93,99%	1.969.215	43,93%	1.368.171	145,46%	557.381	
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	**0**	**#¡DIV/0!**	**0**	**#¡DIV/0!**	**0**	**#¡DIV/0!**	**0**	**#¡DIV/0!**	**0**	
1. Instrumentos de patrimonio	0	#¡DIV/0!	0	#¡DIV/0!	0	#¡DIV/0!	0	#¡DIV/0!	0	
2. Créditos a empresas	0	#¡DIV/0!	0	#¡DIV/0!	0	#¡DIV/0!	0	#¡DIV/0!	0	
V Inversiones financieras a largo plazo	**361**	**0,00%**	**361**	**0,00%**	**361**	**0,00%**	**361**	**0,00%**	**361**	
1. Instrumentos de patrimonio	0	#¡DIV/0!	0	#¡DIV/0!	0	#¡DIV/0!	0	#¡DIV/0!	0	
5. Otros activos financieros	361	0,00%	361	0,00%	361	0,00%	361	0,00%	361	
VI Activos por impuesto diferido	**2.496.291**	**21,34%**	**2.057.297**	**7,53%**	**1.913.298**	**0,00%**	**1.913.298**	**-2,71%**	**1.966.570**	
B) Activo corriente	**26.651.544**	**-17,49%**	**32.300.048**	**3,70%**	**31.146.655**	**-5,18%**	**32.848.461**	**0,27%**	**32.761.612**	
II Existencias	**13.198.795**	**-7,32%**	**14.241.334**	**37,20%**	**10.379.936**	**-5,14%**	**10.942.117**	**0,31%**	**10.908.772**	
1. Comerciales	0	#¡DIV/0!	0	#¡DIV/0!	0	#¡DIV/0!	0	#¡DIV/0!	0	
2. Materias primas y otros aprovisionamientos	3.923.219	-6,00%	4.173.488	3,11%	4.047.617	7,51%	3.764.712	-7,93%	4.089.008	
b) Materias primas y otros aprovisionamientos a corto plazo	3.923.219	-6,00%	4.173.488	3,11%	4.047.617	7,51%	3.764.712	-7,93%	4.089.008	
4. Productos terminados	9.275.576	-7,87%	10.067.846	58,99%	6.332.319	-11,77%	7.177.405	5,24%	6.819.764	
b) De ciclo corto de producción	9.275.576	-7,87%	10.067.846	58,99%	6.332.319	-11,77%	7.177.405	5,24%	6.819.764	
6. Anticipos a proveedores	0	#¡DIV/0!	0	#¡DIV/0!	0	#¡DIV/0!	0	#¡DIV/0!	0	
III Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	**9.997.577**	**-32,10%**	**14.724.041**	**-14,90%**	**17.302.474**	**1,59%**	**17.032.265**	**7,08%**	**15.905.924**	
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	355.037	-57,60%	837.439	-0,29%	839.888	-46,11%	1.558.499	1,80%	1.530.949	
b) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo	355.037	-57,60%	837.439	-0,29%	839.888	-46,11%	1.558.499	1,80%	1.530.949	

2. Clientes empresas del grupo y asociadas	8.012.850	-35,73%	12.467.944	-14,60%	14.599.069	0,33%	14.551.691	11,46%	13.055.779	
3. Deudores varios	0	#¡DIV/0!	0	#¡DIV/0!	0	-100,00%	688	175,20%	250	
4. Personal	0	-100,00%	3.150	#¡DIV/0!	0	#¡DIV/0!	0	#¡DIV/0!	0	
5. Activos por impuesto corriente	0	#¡DIV/0!	0	#¡DIV/0!	0	#¡DIV/0!	0	#¡DIV/0!	0	
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas	1.629.690	15,13%	1.415.508	-24,04%	1.863.517	102,25%	921.387	-30,14%	1.318.946	
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	**0**	**#¡DIV/0!**	**0**	**#¡DIV/0!**	**0**	**#¡DIV/0!**	**0**	**#¡DIV/0!**	**0**	
2. Créditos a empresas	0	#¡DIV/0!	0	#¡DIV/0!	0	#¡DIV/0!	0	#¡DIV/0!	0	
V Inversiones financieras a corto plazo	**4.924**	**-42,40%**	**8.549**	**0,00%**	**8.549**	**-99,74%**	**3.238.217**	**-1,94%**	**3.302.187**	
1. Instrumentos de patrimonio	0	#¡DIV/0!	0	#¡DIV/0!	0	#¡DIV/0!	0	#¡DIV/0!	0	
2. Créditos a empresas	0	#¡DIV/0!	0	#¡DIV/0!	0	#¡DIV/0!	0	#¡DIV/0!	0	
5. Otros activos financieros	4.924	-42,40%	8.549	0,00%	8.549	-99,74%	3.238.217	-1,94%	3.302.187	
VI Periodificaciones a corto plazo	**0**	**#¡DIV/0!**	**0**	**-100,00%**	**24.440**	**#¡DIV/0!**	**0**	**-100,00%**	**185.567**	
VII Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	**3.450.248**	**3,73%**	**3.326.124**	**-3,06%**	**3.431.256**	**109,75%**	**1.635.862**	**-33,48%**	**2.459.162**	
1. Tesorería	3.450.248	3,73%	3.326.124	-3,06%	3.431.256	109,75%	1.635.862	-33,48%	2.459.162	
Total activo (A + B)	**46.930.280**	**-13,74%**	**54.404.669**	**-2,00%**	**55.517.282**	**-5,62%**	**58.822.383**	**-2,78%**	**60.504.417**	
Pasivo										
A) Patrimonio neto	**18.210.898**	**18,11%**	**15.418.581**	**-39,36%**	**25.425.579**	**-14,01%**	**29.567.570**	**-4,28%**	**30.889.926**	
A-1) Fondos propios	**17.910.856**	**20,41%**	**14.875.013**	**-37,81%**	**23.919.160**	**-16,21%**	**28.545.503**	**-3,22%**	**29.493.750**	
I Capital	**19.635.726**	**0,00%**	**19.635.726**	**0,00%**	**19.635.726**	**0,00%**	**19.635.726**	**0,00%**	**19.635.726**	
1. Capital escriturado	19.635.726	0,00%	19.635.726	0,00%	19.635.726	0,00%	19.635.726	0,00%	19.635.726	
II Prima de emisión	**0**	**#¡DIV/0!**	**0**	**#¡DIV/0!**	**0**	**#¡DIV/0!**	**0**	**#¡DIV/0!**	**0**	
III Reservas	**9.858.024**	**0,00%**	**9.858.024**	**0,00%**	**9.858.024**	**0,00%**	**9.858.024**	**2,57%**	**9.611.068**	
1. Legal y estatutarias	1.973.344	0,00%	1.973.344	0,00%	1.973.344	0,00%	1973344	1,27%	1948648	
2. Otras reservas	7.884.680	0,00%	7.884.680	0,00%	7.884.680	0,00%	7.884.680	2,90%	7.662.420	
1. Reserva de capitalización	0	#¡DIV/0!	0	#¡DIV/0!	0	#¡DIV/0!	0	#¡DIV/0!	0	
IV (Acciones y participaciones en patrimonio propias)	**0**	**#¡DIV/0!**	**0**	**#¡DIV/0!**	**0**	**#¡DIV/0!**	**0**	**#¡DIV/0!**	**0**	
V Resultados de ejercicios anteriores	**-14618737**	**162,24%**	**-5574590**	**487,88%**	**-948247**	**#¡DIV/0!**	**0**	**#¡DIV/0!**	**0**	
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores)	-14618737	162,24%	-5574590	487,88%	-948247	#¡DIV/0!	0	#¡DIV/0!	0	

VI Otras aportaciones de socios	**0**	**#iDIV/0!**	**0**	**#iDIV/0!**	**0**	**#iDIV/0!**	**0**	**#iDIV/0!**	**0**
VII Resultado del ejercicio	**3.035.843**	**-133,57%**	**-9.044.147**	**95,49%**	**-4.626.343**	**387,88%**	**-948.247**	**-483,97%**	**246.956**
A-2) Ajustes por cambios de valor	**0**	**#iDIV/0!**	**0**	**#iDIV/0!**	**0**	**#iDIV/0!**	**0**	**#iDIV/0!**	**0**
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	**300.042**	**-44,80%**	**543.568**	**-63,92%**	**1.506.419**	**47,39%**	**1.022.067**	**-26,80%**	**1.396.176**
B) Pasivo no corriente	**1.683.541**	**-43,58%**	**2.983.724**	**-36,06%**	**4.666.370**	**18,92%**	**3.923.853**	**-1,18%**	**3.970.571**
I Provisiones a largo plazo	**0**	**#iDIV/0!**	**0**	**#iDIV/0!**	**0**	**#iDIV/0!**	**0**	**#iDIV/0!**	**0**
4. Otras provisiones	0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0
II Deudas a largo plazo	**1.588.791**	**-43,50%**	**2.812.071**	**-32,90%**	**4.190.658**	**16,37%**	**3.601.095**	**2,02%**	**3.529.673**
2. Deudas con entidades de crédito	1.089.265	-36,58%	1.717.427	-30,71%	2.478.566	2,85%	2.409.810	25,92%	1.913.821
3. Acreedores por arrendamiento financiero	372.175	-59,39%	916.351	-41,09%	1.555.543	42,71%	1.090.024	-26,43%	1.481.709
5. Otros pasivos financieros	127.351	-28,57%	178.293	13,89%	156.549	54,60%	101.261	-24,51%	134.143
III Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	**0**	**#iDIV/0!**	**0**	**#iDIV/0!**	**0**	**#iDIV/0!**	**0**	**#iDIV/0!**	**0**
IV Pasivos por impuesto diferido	**94.750**	**-44,80%**	**171.653**	**-63,92%**	**475.712**	**47,39%**	**322.758**	**-26,80%**	**440.898**
C) Pasivo corriente	**27.035.841**	**-24,91%**	**36.002.364**	**41,60%**	**25.425.333**	**0,37%**	**25.330.960**	**-1,22%**	**25.643.920**
II Provisiones a corto plazo	**0**	**#iDIV/0!**	**0**	**#iDIV/0!**	**0**	**#iDIV/0!**	**0**	**-100,00%**	**682.245**
1. Provisiones por derechos de emisión de gases de efecto invernadero	0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0
2. Otras provisiones	0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	-100,00%	682.245
III Deudas a corto plazo	**1.227.144**	**-36,94%**	**1.946.059**	**10,39%**	**1.762.829**	**11,41%**	**1.582.272**	**1,63%**	**1.556.911**
1. Obligaciones y otros valores negociables	0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0
2. Deudas con entidades de crédito	632.026	-49,68%	1.255.925	4,03%	1.207.310	4,28%	1.157.735	2,01%	1.134.905
3. Acreedores por arrendamiento financiero	544.176	-14,87%	639.192	19,59%	534.490	36,47%	391.655	0,65%	389.124
5. Otros pasivos financieros	50.942	0,00%	50.942	142,25%	21.029	-36,05%	32.882	0,00%	32.882
IV Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	**0**	**#iDIV/0!**	**0**	**#iDIV/0!**	**0**	**#iDIV/0!**	**0**	**#iDIV/0!**	**0**
V Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	**25.808.697**	**-24,22%**	**34.056.305**	**43,93%**	**23.662.504**	**-0,36%**	**23.748.688**	**1,47%**	**23.404.764**
1. Proveedores	8.015.019	-74,97%	32.019.167	43,19%	22.360.912	0,06%	22.348.409	1,11%	22.102.320
b) Proveedores a corto plazo	8.015.019	-74,97%	32.019.167	43,19%	22.360.912	0,06%	22.348.409	1,11%	22.102.320
2. Proveedores, empresas del grupo y asociadas	16.233.573	12159,90%	132.412	199,95%	44.145	-72,22%	158.917	157,38%	61.744
3. Acreedores varios	0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)	1.063.230	-26,71%	1.450.774	73,03%	838.467	0,31%	835.853	1,75%	821.472

5. Pasivos por impuesto corriente	0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas	496.875	9,46%	453.952	8,35%	418.980	3,32%	405.509	-3,27%	419.228	
7. Anticipos de clientes	0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	
VI Periodificaciones a corto plazo	**0**	**#iDIV/0!**	**0**	**#iDIV/0!**	**0**	**#iDIV/0!**	**0**	**#iDIV/0!**	**0**	
Total patrimonio neto y pasivo (A + B + C)	**46.930.280**	**-13,74%**	**54.404.669**	**-2,00%**	**55.517.282**	**-5,62%**	**58.822.383**	**-2,78%**	**60.504.417**	

Tabla 29. Porcentajes verticales de la cuenta de pérdidas y ganancias de Esnelat SL

Cuenta de pérdidas y ganancias	31/12/2023	%	31/12/2022	%	31/12/2021	%	31/12/2020	%	31/12/2019	%
A) Operaciones continuadas										
1. Importe neto de la cifra de negocios	202.324.356	100,00%	184.959.157	100,00%	161.263.545	100,00%	171.004.802	100,00%	162.814.073	100,00%
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-792.270	-0,39%	3.735.527	2,02%	-845.086	-0,52%	357.641	0,21%	258.262	0,16%
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
4. Aprovisionamientos	-167.143.677	-82,61%	-159.526.705	-86,25%	-135.735.448	-84,17%	-142.767.283	-83,49%	-134.023.330	-82,32%
5. Otros ingresos de explotación	16.078	0,01%	68.127	0,04%	277.361	0,17%	795.884	0,47%	992.050	0,61%
6. Gastos de personal	-12.027.152	-5,94%	-12.759.206	-6,90%	-11.321.209	-7,02%	-11.421.233	-6,68%	-11.123.637	-6,83%
7. Otros gastos de explotación	-16.777.074	-8,29%	-24.379.493	-13,18%	-15.660.704	-9,71%	-15.673.759	-9,17%	-16.682.092	-10,25%
8. Amortización del inmovilizado	-2.925.302	-1,45%	-3.227.643	-1,75%	-3.836.354	-2,38%	-3.984.953	-2,33%	-4.280.522	-2,63%
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	320.431	0,16%	314.274	0,17%	492249	0,31%	492249	0,29%	923037	0,57%
10. Excesos de provisiones	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-159.852	-0,08%	-1.038	0,00%	62.196	0,04%	0	0,00%	1.479.681	0,91%
12. Diferencia negativa de combinaciones de negocio	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
13. Otros resultados	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
A1) Resultado de explotación (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13)	**2.835.538**	**1,40%**	**-10.817.000**	**-5,85%**	**-5.303.450**	**-3,29%**	**-1.196.652**	**-0,70%**	**357.522**	**0,22%**
14. Ingresos financieros	22	0%	3	0,00%	204	0,00%	1.617	0,00%	2.153	0,00%
15. Gastos financieros	-54.287	0%	-71.044	-0,04%	-70.862	-0,04%	-52.658	-0,03%	-27.468	-0,02%
16. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0	0%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
17. Diferencias de cambio	0	0%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de	0	0%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%

instrumentos financieros										
19. Otros ingresos y gastos de carácter financiero	0	0%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
A2) Resultado financiero (14 + 15 + 16 + 17 + 18 + 19)	**-54.265**	**-0,03%**	**-71.041**	**-0,04%**	**-70.658**	**-0,04%**	**-51.041**	**-0,03%**	**-25.315**	**-0,02%**
A3) Resultado antes de impuestos (A1 + A2)	**2.781.273**	**1,37%**	**-10.888.041**	**-5,89%**	**-5.374.108**	**-3,33%**	**-1.247.693**	**-0,73%**	**332.207**	**0,20%**
20. Impuestos sobre beneficios	254.570	0%	1.843.894	1,00%	747.765	0,46%	299.446	0,18%	-85.251	-0,05%
A4) Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas (A3 + 19)	**3.035.843**	**1,50%**	**-9.044.147**	**-4,89%**	**-4.626.343**	**-2,87%**	**-948.247**	**-0,55%**	**246.956**	**0,15%**
B) Operaciones interrumpidas		**0,00%**		**0,00%**		**0,00%**		**0,00%**		**0,00%**
21. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	0	0%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
A5) Resultado del ejercicio (A4 + 20)	**3.035.843**	**1,50%**	**-9.044.147**	**-4,89%**	**-4.626.343**	**-2,87%**	**-948.247**	**-0,55%**	**246.956**	**0,15%**

Tabla 30. Porcentajes horizontales de la cuenta de pérdidas y ganancias de Esnelat SL

Cuenta de pérdidas y ganancias	**31/12/2023**	**%**	**31/12/2022**	**%**	**31/12/2021**	**%**	**31/12/2020**	**%**	**31/12/2019**	**%**
A) Operaciones continuadas										
1. Importe neto de la cifra de negocios	202.324.356	9,39%	184.959.157	14,69%	161.263.545	-5,70%	171.004.802	5,03%	162.814.073	
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-792.270	-121,21%	3.735.527	-542,03%	-845.086	-336,29%	357.641	38,48%	258.262	
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	0		0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0		0	
4. Aprovisionamientos	-167.143.677	4,77%	-159.526.705	17,53%	-135.735.448	-4,93%	-142.767.283	6,52%	-134.023.330	
5. Otros ingresos de explotación	16.078	-76,40%	68.127	-75,44%	277.361	-65,15%	795.884	-19,77%	992.050	
6. Gastos de personal	-12.027.152	-5,74%	-12.759.206	12,70%	-11.321.209	-0,88%	-11.421.233	2,68%	-11.123.637	
7. Otros gastos de explotación	-16.777.074	-31,18%	-24.379.493	55,67%	-15.660.704	-0,08%	-15.673.759	-6,04%	-16.682.092	
8. Amortización del inmovilizado	-2.925.302	-9,37%	-3.227.643	-15,87%	-3.836.354	-3,73%	-3.984.953	-6,90%	-4.280.522	
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	320.431	1,96%	314.274		492249		492249		923037	
10. Excesos de provisiones	0		0		0		0		0	
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-159.852	15300,00%	-1.038	-101,67%	62.196	#iDIV/0!	0	-100,00%	1.479.681	
12. Diferencia negativa de combinaciones de negocio	0		0		0		0		0	
13. Otros resultados	0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	#iDIV/0!	0	
A1) Resultado de explotación (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13)	**2.835.538**	**-126,21%**	**-10.817.000**	**103,96%**	**-5.303.450**	**343,19%**	**-1.196.652**	**-434,71%**	**357.522**	

14. Ingresos financieros	22	633%	3	-98,53%	204	-87,38%	1.617	-24,90%	2.153	
15. Gastos financieros	-54.287	-24%	-71.044	0,26%	-70.862	34,57%	-52.658	91,71%	-27.468	
16. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0		0		0		0		0	
17. Diferencias de cambio	0		0		0		0		0	
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0		0		0		0	#iDIV/0!	0	
19. Otros ingresos y gastos de carácter financiero	0		0		0		0		0	
A2) Resultado financiero (14 + 15 + 16 + 17 + 18 + 19)	**-54.265**	**-23,61%**	**-71.041**	**0,54%**	**-70.658**	**38,43%**	**-51.041**	**101,62%**	**-25.315**	
A3) Resultado antes de impuestos (A1 + A2)	**2.781.273**	**-125,54%**	**-10.888.041**	**102,60%**	**-5.374.108**	**330,72%**	**-1.247.693**	**-475,58%**	**332.207**	
20. Impuestos sobre beneficios	254.570	-86%	1.843.894	146,59%	747.765	149,72%	299.446	-451,25%	-85.251	
A4) Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas (A3 + 19)	**3.035.843**	**-133,57%**	**-9.044.147**	**95,49%**	**-4.626.343**	**387,88%**	**-948.247**	**-483,97%**	**246.956**	
B) Operaciones interrumpidas										
21. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	0		0		0		0		0	
A5) Resultado del ejercicio (A4 + 20)	**3.035.843**	**-133,57%**	**-9.044.147**	**95,49%**	**-4.626.343**	**387,88%**	**-948.247**	**-483,97%**	**246.956**	

ANEXO V. Ratios financieras, de rentabilidad y de gestión de los principales competidores de GRUPO LECHE RIO SA

Tabla 31. Comparativa ratios financieros: liquidez y endeudamiento de Grupo Leche Río SA y de sus principales competidores

	GRUPO LECHE RIO SA					SCHREIBER FOODS ESPAÑA SL					INDUSTRIAS LACTEAS ASTURIANAS SA (ILAS)				
LIQUIDEZ Y SOLVENCIA	**2023**	**2022**	**2021**	**2020**	**2019**	**2023**	**2022**	**2021**	**2020**	**2019**	**2023**	**2022**	**2021**	**2020**	**2019**
RATIO DE LIQUIDEZ/PRUEBA ÁCIDA	1,08	1,15	1,20	1,34	1,52	0,01	0,01	0,04	0,11	0,13	0,68	0,98	1,05	1,10	1,13
RATIO DE TESORERÍA	0,12	0,09	0,13	0,35	0,35	0,01	0,01	0,04	0,11	0,13	0,31	0,59	0,37	0,38	1,04
RATIO DE FONDO DE MANIOBRA	1,54	1,47	1,49	1,61	1,78	1,29	0,57	0,65	0,77	1,08	2,01	2,16	2,21	2,66	2,67
REGLA DE ORO	1,67	1,57	1,47	1,47	1,57	1,19	0,71	0,79	0,86	1,04	2,35	2,83	2,94	2,93	2,94
ENDEUDAMIENTO Y GESTIÓN DEUDA	**2023**	**2022**	**2021**	**2020**	**2019**	**2023**	**2022**	**2021**	**2020**	**2019**	**2023**	**2022**	**2021**	**2020**	**2019**
RATIO DE ENDEUDAMIENTO	0,90	1,05	1,05	0,97	0,72	0,61	1,06	0,91	0,81	0,92	2,71	2,84	2,94	2,49	2,16
RATIO DE REC. PERMANENTES	57,47%	56,42%	60,74%	65,58%	68,37%	64,55%	52,04%	56,47%	59,47%	65,54%	63,78%	64,27%	64,75%	71,56%	71,67%
RATIO DE CALIDAD DE LA DEUDA	8,91	5,71	3,30	2,33	3,10	14,40	13,45	10,85	9,82	2,56	0,98	0,94	0,90	0,66	0,71
RATIO DE GARANTÍA	2,11	1,95	1,96	2,03	2,39	2,64	1,94	2,10	2,24	2,09	1,37	1,35	1,34	1,40	1,46
RATIO DE FIRMEZA	7,19	4,71	3,49	3,01	4,28	21,98	20,42	17,90	16,72	4,67	0,74	0,59	0,56	0,57	0,61
RATIO DE ESTABILIDAD	0,65	0,74	0,85	0,88	0,75	0,87	1,50	1,37	1,25	1,21	1,01	0,87	0,87	0,85	0,77

	LECHE CELTA SL					ESNELAT SL					
LIQUIDEZ Y SOLVENCIA	**2023**	**2022**	**2021**	**2020**	**2019**	**2023**	**2022**	**2021**	**2020**	**2019**	**Valor óptimo**
RATIO DE LIQUIDEZ/PRUEBA ÁCIDA	0,21	0,19	0,27	0,49	0,44	0,13	0,09	0,14	0,19	0,22	≈ 1
RATIO DE TESORERÍA	0,21	0,19	0,26	0,49	0,44	0,13	0,09	0,13	0,06	0,10	0,2 - 0,3
RATIO DE FONDO DE MANIOBRA	2,01	1,85	1,93	2,33	2,46	0,99	0,90	1,23	1,30	1,28	1,5 - 2
REGLA DE ORO	1,59	1,79	1,73	1,89	1,90	0,98	0,83	1,23	1,29	1,26	>1
ENDEUDAMIENTO Y GESTIÓN DEUDA	**2023**	**2022**	**2021**	**2020**	**2019**	**2023**	**2022**	**2021**	**2020**	**2019**	**Valor óptimo**
RATIO DE ENDEUDAMIENTO	0,54	0,63	0,50	0,46	0,45	1,58	2,53	1,18	0,99	0,96	≈ 1
RATIO DE REC. PERMANENTES	73,03%	65,79%	68,84%	73,91%	75,57%	42,39%	33,82%	54,20%	56,94%	57,62%	
RATIO DE CALIDAD DE LA DEUDA	3,25	7,78	13,62	4,64	3,71	16,06	12,07	5,45	6,46	6,46	
RATIO DE GARANTÍA	2,84	2,59	2,99	3,15	3,22	1,63	1,40	1,84	2,01	2,04	1,5 - 3

RATIO DE FIRMEZA	5,53	8,34	17,36	6,96	6,05	12,05	7,41	5,22	6,62	6,99	2
RATIO DE ESTABILIDAD	0,71	0,60	0,60	0,57	0,58	1,11	1,43	0,96	0,88	0,90	Media sector

Tabla 32. Cuenta de pérdidas y ganancias. Resumen partidas INCN, aprovisionamientos, resultado explotación y resultado del ejercicio de Grupo Leche Río SA y de sus principales competidores

GRUPO LECHE RIO SA	**2023**	**2022**	**2021**	**2020**	**2019**
INCN	259.993.652	208.398.868	152.436.000	139.324.672	142.253.230
Aprovisionamientos	-216.276.628	-164.205.862	-122.276.361	-115.883.441	-113.094.154
Resultado explotación	13.036.185	6.863.223	2.678.895	-1.932.978	944.312
Resultado ejercicio	9.763.427	5.055.154	1.955.583	-1.531.911	-13.059.878
SCHREIBER FOODS ESPAÑA SL	**2023**	**2022**	**2021**	**2020**	**2019**
INCN	485.616.075	414.772.782	347.359.519	330.207.393	324.521.245
Aprovisionamientos	-353.080.320	-326.599.697	-257.332.858	-242.558.876	-237.466.807
Resultado explotación	45.201.608	-10.083.433	7.703.631	10.857.693	20.023.745
Resultado ejercicio	33.425.230	-7.645.557	5.532.595	8.184.358	15.367.698
INDUSTRIAS LACTEAS ASTURIANAS SL	**2023**	**2022**	**2021**	**2020**	**2019**
INCN	417.634.282	512.328.860	373.531.481	336.725.769	364.663.745
Aprovisionamientos	-364.761.635	-406.660.829	-279.951.626	-249.611.704	-268.851.643
Resultado explotación	12.508.452	15.830.182	5.739.479	8.516.560	7.843.664
Resultado ejercicio	6.708.113	10.250.255	4.826.026	3.735.039	5.419.798
LECHE CELTA SL	**2023**	**2022**	**2021**	**2020**	**2019**
INCN	271.766.664	234.749.385	188.874.748	165.868.837	178.500.217
Aprovisionamientos	-218.548.627	-192.442.877	-147.356.927	-132.489.809	-135.139.885
Resultado explotación	2.598.364	79	1.328.184	-3.028.456	3.716.035
Resultado ejercicio	2.269.969	811.748	-737.614	-5.616.537	1.477.508
ESNELAT SL	**2023**	**2022**	**2021**	**2020**	**2019**
INCN	202.324.356	184.959.157	161.263.545	171.004.802	162.814.073
Aprovisionamientos	-167.143.677	-159.526.705	-135.735.448	-142.767.283	-134.023.330
Resultado explotación	2.835.538	-10.817.000	-5.303.450	-1.196.652	357.522
Resultado ejercicio	3.035.843	-9.044.147	-4.626.343	-948.247	246.956

Tabla 33. Comparativa evolución margen bruto de Grupo Leche Río SA y de sus principales competidores

	MARGEN BRUTO					
	2023	2022	2021	2020	2019	Variación 23/19
Grupo Leche Río SA	20,35%	22,04%	20,48%	17,34%	19,88%	**2,37%**
Schreiber Foods España SL	27,23%	22,35%	25,69%	26,41%	27,16%	**0,28%**
Industrias Lacteas Asturianas SL	23,61%	21,48%	22,94%	24,43%	24,65%	**-4,23%**
Leche Celta SL	17,65%	19,23%	22,31%	20,77%	21,60%	**-18,28%**
Esnelat SL	17,00%	15,77%	15,31%	16,72%	17,84%	**-4,74%**

El sector

El año 2022 fue el ejercicio bisagra: la leche en origen en España tocó máximos históricos (-44% de producción europea) y el coste energético se duplicó, poniendo a prueba la capacidad de cada operador para repercutir sobre precios. En 2023 la tensión sobre la materia prima se moderó, pero no así la presión comercial. Las curvas de margen revelan quién ha convertido los sobrecostes en precio y quién los ha asumido en su cuenta de resultados.

Schreiber Foods España

Se mantiene -desde 2019- como referente absoluto de eficiencia industrial. Sus márgenes apenas se mueven entre el 26% y el 27% gracias a tres palancas: contratos a largo plazo indexados a la materia prima con grandes distribuidores, liderazgo en quesos procesados (producto de alto diferencial) y un modelo de maquila que deja la función comercial en manos de terceros y le permite concentrarse en la productividad. El ligero repunte de 0,28 puntos entre 2019 y 2023 sugiere que las inversiones de automatización acometidas en la planta de Talavera compensaron la erosión del poder de compra de 2022 (Moratalla, 2016).

Grupo Leche Río

Parte de un 19,9% en 2019, toca suelo en 2020 (17,34%, coincidiendo con el desplome del canal Horeca) y recobra tracción hasta el 20,35% de 2023, 2,37 puntos por encima del nivel prepandemia. El rebote se explica por la reorientación del mix (entrada en nata y batido de marca propia, donde los diferenciales superan 30%) y por la firma de contratos plurianuales con ganaderos gallegos que, aunque elevan el coste de aprovisionamiento, aportan volumen estable y reducen mermas. La subida de margen en 2022 (22%) se ve corregida en 2023 a medida que los precios de venta empiezan a ceder.

ILAS

La dueña de Central Lechera Asturiana inicia el período con margen más alto (24,65%) y lo cierra en 23,6%. El retroceso tiene dos causas: (i) mayor peso de la división de leche en polvo, un negocio muy vinculado al precio internacional de la caseína y por tanto más volátil, y (ii) consolidación de la fábrica de Larsa en Galicia, que entra con márgenes más estrechos. Pese a la caída, ILAS mantiene el segundo mejor margen del panel (Economía Digital Galicia, 2021).

Leche Celta

Su dependencia casi total de marca de distribuidor se plasma en la mayor erosión relativa del margen: pasa de 22,3% en 2021 a 17,7% en 2023 y se aleja 18,3 puntos del nivel de 2019. La compañía sólo logra repercutir parte del alza de costes, por lo que comprime el spread para sostener cuota en leche UHT básica.

Esnelat

Exhibe un patrón de moderación constante: 17,8% en 2019 y 17,0% en 2023. Su escala limitada y la especialización en derivados frescos (yogures, postres) explican la dificultad para capturar economías de compra, aunque el margen se mantiene sin grandes sobresaltos gracias a la subcontratación de procesado.

Tabla 34. Comparativa evolución EBITDA de Grupo Leche Río SA y de sus principales competidores

	EBITDA					
	2023	2022	2021	2020	2019	Variacion 23/19
Grupo Leche Río SA	5,98%	4,61%	3,36%	0,13%	2,15%	**178,24%**
Schreiber Foods España SL	11,48%	-0,00078%	5,94%	5,98%	8,94%	**28,47%**
Industrias Lacteas Asturianas SL	5,40%	4,92%	4,07%	5,25%	4,44%	**21,70%**
Leche Celta SL	2,67%	1,94%	2,96%	0,64%	4,07%	**-34,43%**
Esnelat SL	2,85%	-4,10%	-0,91%	1,63%	2,85%	**-0,05%**

Lectura sectorial

La combinación de energía, salarios y logística convirtió 2022 en un verdadero “crash test” de la estructura de costes fijos; las cifras de 2023 distinguen a los operadores que convirtieron el alza de precios en rentabilidad de aquellos que sólo la absorbieron en ventas.

Grupo Leche Río

Muestra el salto más espectacular: de un escueto 0,13% sobre ventas en 2020 a 5,98 % en 2023 (+178% frente a 2019). La empresa recortó horas extraordinarias y subcontrató parte del transporte, mejoró la eficiencia térmica de la planta de Lugo y, sobre todo, elevó su ticket medio vía productos de alto valor añadido. El *turning point* fue 2021, cuando el margen bruto recuperó tono y la plantilla ya se había ajustado un 12% (Palacios, 2025).

Schreiber Foods España

Su trayectoria dibuja una V muy pronunciada: 8-9% de EBITDA hasta 2021; desplome puntual en 2022, donde literalmente roza el break-even (por sobrecostes de reorganización y provisiones medioambientales), y rebote a 11,48% en 2023—nuevo máximo quinquenal. La elasticidad positiva demuestra la solidez del mix (queso fundido premium, natas para industria) y la flexibilidad de un coste laboral ligado a la productividad.

ILAS

Mejora de forma más contenida: del 4,44% en 2019 al 5,40% en 2023 (+21,7%). Ha sido clave la política de coberturas energéticas y el incremento de exportaciones a Asia, que aligeran la dependencia del mercado doméstico. Sin embargo, el alto grado de integración vertical (vacuno propio, plantas de suero) también hace que sus costes fijos sean menos flexibles, por lo que la expansión de margen bruto no se traslada íntegra al EBITDA.

Leche Celta

De 9,3% en 2021 baja al 2,67% en 2023—una contracción de 34,4% frente a 2019. El desplome responde a la imposibilidad de repercutir costes en un portfolio dominado por marca blanca, así como al encarecimiento de los fletes para su negocio de requesón y nata exportados a Portugal. El plan de eficiencia iniciado en 2023 (robotización del envasado) debería reflejarse más allá de 2024.

Esnelat

Oscila entre –0,9% (2021) y 2,85% (2023); existe cierta mejora, pero el margen sigue siendo el más estrecho del panel.

Tabla 35. Comparativa evolución apalancamiento operativo de Grupo Leche Río SA y de sus principales competidores

	APALANCAMIENTO OPERATIVO				
	2023	2022	2021	2020	2019
Grupo Leche Río SA	5,01%	3,29%	1,76%	-1,39%	0,66%
Schreiber Foods España SL	9,31%	-2,43%	2,22%	3,29%	6,17%
Industrias Lacteas Asturianas SL	3,00%	3,09%	1,54%	2,53%	2,15%
Leche Celta SL	0,96%	0,00%	0,70%	-1,83%	2,08%
Esnelat SL	1,40%	-5,85%	-3,29%	-0,70%	0,22%

El indicador de apalancamiento operativo mide cuántos puntos de EBITDA varían ante un punto de margen bruto (sensibilidad al volumen y a la eficiencia fija).

Grupo Leche Río

Pasa de apenas 0,66 en 2019 a 5,01 en 2023. La modernización de activos en 2020-2021 "ancló" unos costes fijos que ahora se reparten sobre un volumen un 14% mayor y sobre un precio medio más alto; por ello la compañía multiplica por cinco cada avance en margen bruto. El lado oscuro es la dependencia de la utilización de capacidad: con factores de producción tan fijos, un shock de demanda podría recortar EBITDA a la misma velocidad.

Schreiber Foods España

Su curva ejemplifica la elasticidad de un actor flexible: la quiebra operativa de 2022 hunde el indicador (-2,43%), pero en 2023 vuelve a 9,3%. En la práctica, Schreiber alterna contratos a precio fijo y variable, lo que le permite ajustar plantillas y turnos; por eso la palanca crece cuando las ventas suben y se hace negativa en el año de la reestructuración.

ILAS

Mantiene un apalancamiento medio de 3%: la compañía combina líneas muy intensivas en capital (secaderos de leche en polvo) con otras más variables (brick UHT). Esto le otorga cierta protección frente a la volatilidad de commodities y, al mismo tiempo, modera la transmisión de mejoras de margen bruto al EBITDA.

Leche Celta

Con 0,96% en 2023 (y 0% en 2022) evidencia que la mayoría de sus costes son variables o semivariables: cada punto de margen bruto apenas se convierte en resultado operativo. La estructura ligera le protege en períodos de caída de ventas, pero también limita la capacidad de amplificar los vientos favorables cuando los precios repuntan.

Esnelat

Registra 1,40%; la mejora frente a los valores negativos de 2021-2022 refleja el fin de las paradas técnicas y la externalización del procesado de yogur. Sin embargo, su reducido tamaño y los contratos cortos con retailers imponen una baja palanca estructural.

Tablas 36, 37, 38, 39 y 40. Evolución de las ratios de capital corriente de Grupo Leche Río SA y de sus principales competidores y ampliación del análisis de las ratios

Tabla 36 Grupo Leche Rio SA

Ciclo operativo **Periodo medio de maduración y caja**	**GRUPO LECHE RIO SA**				
	2023	**2022**	**2021**	**2020**	**2019**
Periodo de aprovisionamiento de materias primas (PMA)	31	29	29	25	24
Periodo medio de cobro a clientes (PMC)	61	73	78	75	76
Periodo medio de pago a proveedores (PMP)	41	45	47	44	44
Periodo medio de maduración (PMME)	92	102	108	100	100
Periodo medio de caja (PMMF)	51	56	61	56	56
Ratios capital corriente	**2023**	**2022**	**2021**	**2020**	**2019**
Rotación clientes	0,18	0,22	0,24	0,23	0,23
Rotación de existencias	11,29	12,20	12,10	14,52	15,20
Rotación de proveedores	0,12	0,14	0,14	0,13	0,13
Rotación de activos totales	2,34	1,91	1,54	1,53	1,60

Tabla 37 Schreiber Foods España SL

Ciclo operativo **Periodo medio de maduración y caja**	**SCHREIBER FOODS ESPAÑA SL**				
	2023	**2022**	**2021**	**2020**	**2019**
Periodo de aprovisionamiento de materias primas (PMA)	21	19	24	27	26
Periodo medio de cobro a clientes (PMC)	20	12	15	19	24
Periodo medio de pago a proveedores (PMP)	51	51	54	52	49
Periodo medio de maduración (PMME)	40	30	38	47	50
Periodo medio de caja (PMMF)	-10	-20	-16	-6	1
Ratios capital corriente	**2023**	**2022**	**2021**	**2020**	**2019**
Rotación clientes	0,06	0,03	0,04	0,06	0,07
Rotación de existencias	17,76	19,20	15,83	13,25	13,83
Rotación de proveedores	0,15	0,15	0,16	0,16	0,15
Rotación de activos totales	3,19	3,27	2,62	2,32	2,04

Tabla 38 ILAS

Ciclo operativo **Periodo medio de maduración y caja**	**INDUSTRIAS LACTEAS ASTURIANAS SA**				
	2023	**2022**	**2021**	**2020**	**2019**
Periodo de aprovisionamiento de materias primas (PMA)	99	66	94	112	108
Periodo medio de cobro a clientes (PMC)	62	52	60	58	53
Periodo medio de pago a proveedores (PMP)	67	62	73	70	70
Periodo medio de maduración (PMME)	161	117	154	170	161

Periodo medio de caja (PMMF)	94	55	81	99	91
Ratios capital corriente	**2023**	**2022**	**2021**	**2020**	**2019**
Rotación clientes	0,19	0,16	0,18	0,17	0,16
Rotación de existencias	3,22	5,48	3,93	3,33	3,46
Rotación de proveedores	0,20	0,19	0,22	0,21	0,21
Rotación de activos totales	0,94	1,17	0,89	0,92	1,03

Tabla 39 Leche Celta SL

Ciclo operativo / **Periodo medio de maduración y caja**	**LECHE CELTA SL**				
	2023	**2022**	**2021**	**2020**	**2019**
Periodo de aprovisionamiento de materias primas (PMA)	21	26	29	31	31
Periodo medio de cobro a clientes (PMC)	51	57	62	72	71
Periodo medio de pago a proveedores (PMP)	44	48	46	49	51
Periodo medio de maduración (PMME)	72	83	91	103	102
Periodo medio de caja (PMMF)	29	35	45	54	51
Ratios capital corriente	**2023**	**2022**	**2021**	**2020**	**2019**
Rotación clientes	0,15	0,17	0,19	0,22	0,21
Rotación de existencias	17,40	13,95	12,55	11,62	11,93
Rotación de proveedores	0,13	0,14	0,14	0,15	0,15
Rotación de activos totales	2,63	2,25	2,00	1,77	1,78

Tabla 40 Esnelat SL

Ciclo operativo / **Periodo medio de maduración y caja**	**ESNELAT SL**				
	2023	**2022**	**2021**	**2020**	**2019**
Periodo de aprovisionamiento de materias primas (PMA)	30	28	29	28	30
Periodo medio de cobro a clientes (PMC)	20	29	35	32	32
Periodo medio de pago a proveedores (PMP)	59	60	58	55	58
Periodo medio de maduración (PMME)	50	57	64	60	62
Periodo medio de caja (PMMF)	-9	-3	6	5	4
Ratios capital corriente	**2023**	**2022**	**2021**	**2020**	**2019**
Rotación clientes	0,06	0,09	0,11	0,10	0,10
Rotación de existencias	12,26	12,64	12,78	13,06	12,28
Rotación de proveedores	0,18	0,18	0,17	0,17	0,17
Rotación de activos totales	4,31	3,40	2,90	2,91	2,69

Durante el periodo 2019-2023 los cinco operadores lácteos exhiben trayectorias muy diferentes en el manejo de sus ciclos operativos y del capital circulante —y, por extensión, en la velocidad con que las masas de balance implicadas (existencias, clientes, proveedores y activo total) se transforman en

liquidez—. A continuación, se desgrana esa evolución en profundidad, partiendo de los componentes del ciclo (PMA, PMC y PMP) y conectándolos con las razones de rotación que los sustentan.

Grupo Leche Río

La compañía parte en 2019 con un periodo de aprovisionamiento (PMA) de 24 días, que se alarga gradualmente hasta 31 días en 2023. Detrás hay un ligero descenso de la rotación de existencias, que pasa de 15,20 a 11,29 vueltas anuales y se traduce en un mayor peso de las materias primas y productos terminados dentro del activo corriente. Paralelamente, el periodo medio de cobro (PMC) consigue recortarse de 76 a 61 días gracias a una rotación de clientes que, aun sin ser elevada (de 0,23 a 0,18), muestra esfuerzo de la dirección por acortar plazos. El periodo medio de pago a proveedores (PMP) apenas varía —44-41 días—, de modo que el periodo medio de maduración (PMME) cae de 100 a 92 días y el periodo medio de caja (PMMF) se comprime de 56 a 51 días. Esto explica que el fondo de maniobra se mantenga positivo sin tensionar en exceso el pasivo corriente: la empresa financia su ligero incremento de inventario con una reducción neta de los créditos comerciales.

Schreiber Foods España

El rasgo dominante es su brecha negativa de caja. Entre 2019 y 2023 acorta el PMA de 26 a 21 días y, sobre todo, el PMC hasta solo 20 días, mientras mantiene estable el PMP por encima de 50 días. El resultado es un PMME de 40 días y un PMMF de –10 días en 2023: la firma cobra mucho antes de pagar y su capital circulante neto se financia ampliamente con proveedores, algo coherente con una rotación de existencias de casi 18 vueltas y un giro de activo total que sube de 2,04 a 3,19. Ese dinamismo explica la posición de liquidez estructural que le permite operar prácticamente sin necesidad de deuda a corto plazo.

Industrias Lácteas Asturianas (ILAS)

El patrón opuesto se observa en ILAS. El PMA se dispara de 108 a 99 días en 2023 tras un pico de 112 días en 2020, asociado a productos de larga curación. Aunque la firma mejora la rotación de existencias (de 3,46 a 3,22 vueltas) sigue siendo la más baja del panel. El PMC, situado en 62 días, apenas compensa un PMP de 67 días, con lo que el PMME se mantiene alrededor de 160 días y el PMMF roza los 100 días. Esta extensa “inversión viva” en inventario y créditos comerciales se refleja en un giro de activo total inferior a la unidad (0,94), de manera que la compañía soporta la mayor necesidad de financiación estructural del grupo analizado y depende, por tanto, de pasivo no corriente y fondo de maniobra permanente.

Leche Celta

La evolución de Celta es la más lineal en términos de eficiencia. Reduce el PMA de 31 a 21 días gracias a una mejora constante de la rotación de existencias (de 11,93 a 17,40), reduce el PMC de 71 a 51 días y mantiene el PMP contenido en 44 días. Con ello, el PMME baja de 103 a 72 días y el PMMF de 51 a 29 días, lo cual libera liquidez y da soporte al aumento de la rotación de activo total (1,78 → 2,63). El menor ciclo de caja se complementa con una rotación de proveedores estable —0,13-0,15—, señal de que la firma mejora sobre todo el lado de inventarios y clientes sin deteriorar la relación con suministradores.

Esnelat

La empresa más pequeña muestra un progreso rápido. Mantiene un PMA de 30 días, recorta el PMC de 32 a 20 días y alarga el PMP a 59 días, lo que lleva el PMME a 50 días en 2023 (62 días en 2019) y, lo más relevante, un PMMF negativo de –9 días. Ello se sustenta en una rotación de existencias que pasa de 12,28 a 12,26 vueltas y, sobre todo, en la rotación de activo total, que se duplica hasta 4,31. Esnelat mitiga así los requerimientos de capital circulante y sostiene un crecimiento de ventas sin recurrir a deuda operativa.

Lectura conjunta de las partidas de balance

1. Existencias (Activo corriente) – Las compañías que más han reducido su PMA (Schreiber, Celta y Esnelat) son también las que mejoran su rotación de inventarios y liberan caja. ILAS, cuyo stock envejece por la naturaleza de su producto, concentra todavía una cuarta parte de su activo corriente en existencias de larga maduración.

2. Clientes (Activo corriente) – La caída del PMC en Leche Celta, Esnelat y parcialmente en Leche Río refleja políticas de cobro más estrictas y una mayor ponderación de ventas al contado o con menor plazo; Schreiber mantiene niveles bajos de PMC, consolidando una ventaja comercial.

3. Proveedores (Pasivo corriente) – Un PMP largo no es en sí mismo una debilidad si la empresa gestiona bien su reputación. Schreiber y Esnelat alargan el pago y financian así parte del circulante; Leche Río presenta un PMP estable, mientras ILAS y Celta lo reducen ligeramente para negociar mejores descuentos.

4. Activo total – Las variaciones en la rotación de activos evidencian la eficiencia global. ILAS sacrifica velocidad por la complejidad de su portfolio, en tanto que Schreiber y Esnelat aumentan la intensidad de uso de su base productiva.

En síntesis, la imagen de 2023 muestra un **sector polarizado**: empresas con ciclos de caja negativos (Schreiber y Esnelat) que se financian a coste cero gracias a su poder de negociación y su alta rotación; operadores con ciclos moderados y en reducción (Leche Río y Celta) que equilibran inventarios y cobros; y un jugador (ILAS) cuyo modelo de producto prolongado condiciona un PMMF elevado, presionando su estructura financiera pese a pequeñas mejoras operativas recientes.

Tablas 41, 42, 43, 44 y 45. Evolución de la rentabilidad económica y rentabilidad financiera de Grupo Leche Río SA y de sus principales competidores y ampliación del análisis de las rentabilidades

Tabla 41 Grupo Leche Rio SL

	Nomenclatura / Cálculos	2023	2022	2021	2020	2019
Importe neto crifra de negocios	**(V)**	259.993.652	208.398.868	152.436.000	139.324.672	142.253.230
Resultado de explotación	**(BAII)**	13.036.185	6.863.223	2.678.895	-1.932.978	944.312
Resultado antes de impuestos (BAI)		12.826.069	6.715.383	2.601.726	-2.007.249	-17.217.794
Resultado del ejercicio	**(BN)**	9.763.427	5.055.154	1.955.583	-1.531.911	-13.059.878
***Activo**	**(A)**	110.104.876	103.874.354	95.086.500	90.005.619	88.701.475
***Patrimonio neto**	**(PN)**	55.895.753	50.712.344	47.341.041	48.989.769	51.600.818

Rotación activo	**(V/A)**	2,36	2,01	1,60	1,55	1,60
Margen sobre ventas	**(BAII/V)**	5,01%	3,29%	1,76%	-1,39%	0,66%
Rentabilidad económica (RE) %	**(Margen s/ventas * Rotacion activo)**	11,84%	6,61%	2,82%	-2,15%	1,06%
Apalancamiento financiero	**(A/PN) x (BAI/BAII)**	1,938	2,004	1,951	1,908	-31,343
Efecto fiscal	**(BN/BAI)**	0,761	0,753	0,752	0,763	0,759
Rentabilidad financiera (RF) %	**(RE x Apalancamiento financiero x Efecto fiscal)**	17,47%	9,97%	4,13%	-3,13%	-25,31%

Tabla 42 Schreiber Foods España SL

	Nomenclatura / Cálculos	2023	2022	2021	2020	2019
Importe neto crifra de negocios	**(V)**	485.616.075	414.772.782	347.359.519	330.207.393	324.521.245
Resultado de explotación	**(BAII)**	45.201.608	-10.083.433	7.703.631	10.857.693	20.023.745
Resultado antes de impuestos (BAI)		44.811.009	-10.388.913	7.236.286	10.354.256	19.562.215
Resultado del ejercicio	**(BN)**	33.425.230	-7.645.557	5.532.595	8.184.358	15.367.698
***Activo**	**(A)**	139.397.072	129.792.588	137.654.842	150.624.809	158.724.801
***Patrimonio neto**	**(PN)**	77.917.250	65.559.999	74.266.843	80.761.455	82.641.639

Rotación activo	**(V/A)**	3,48	3,20	2,52	2,19	2,04
Margen sobre ventas	**(BAII/V)**	9,31%	-2,43%	2,22%	3,29%	6,17%
Rentabilidad económica (RE) %	**(Margen s/ventas * Rotacion activo)**	32,43%	-7,77%	5,60%	7,21%	12,62%
Apalancamiento financiero	**(A/PN) x (BAI/BAII)**	1,774	2,040	1,741	1,779	1,876
Efecto fiscal	**(BN/BAI)**	0,746	0,736	0,765	0,790	0,786
Rentabilidad financiera (RF) %	**(RE x Apalancamiento financiero x Efecto fiscal)**	42,90%	-11,66%	7,45%	10,13%	18,60%

Tabla 43 Industrias Lacteas Asturianas SA

	Nomenclatura / Cálculos	**2023**	**2022**	**2021**	**2020**	**2019**
Importe neto crifra de negocios	**(V)**	417.634.282	512.328.860	373.531.481	336.725.769	364.663.745
Resultado de explotación	**(BAII)**	12.508.452	15.830.182	5.739.479	8.516.560	7.843.664
Resultado antes de impuestos (BAI)		8.481.227	13.012.023	6.143.112	4.083.254	6.900.555
Resultado del ejercicio	**(BN)**	6.708.113	10.250.255	4.826.026	3.735.039	5.419.798
***Activo**	**(A)**	442.103.761	429.612.582	392.625.672	359.395.907	354.683.252
***Patrimonio neto**	**(PN)**	117.315.842	110.600.488	105.728.896	108.421.184	112.364.475

Rotación activo	**(V/A)**	0,94	1,19	0,95	0,94	1,03
Margen sobre ventas	**(BAII/V)**	3,00%	3,09%	1,54%	2,53%	2,15%
Rentabilidad económica (RE) %	**(Margen s/ventas * Rotacion activo)**	2,83%	3,68%	1,46%	2,37%	2,21%
Apalancamiento financiero	**(A/PN) x (BAI/BAII)**	2,555	3,193	3,975	1,589	2,777
Efecto fiscal	**(BN/BAI)**	0,791	0,788	0,786	0,915	0,785
Rentabilidad financiera (RF) %	**(RE x Apalancamiento financiero x Efecto fiscal)**	5,72%	9,27%	4,56%	3,44%	4,82%

Tabla 44 Leche Celta SL

	Nomenclatura / Cálculos	**2023**	**2022**	**2021**	**2020**	**2019**
Importe neto crifra de negocios	**(V)**	271.766.664	234.749.385	188.874.748	165.868.837	178.500.217
Resultado de explotación	**(BAII)**	2.598.364	79	1.328.184	-3.028.456	3.716.035
Resultado antes de impuestos (BAI)		2.148.326	-30.481	-616.549	-4.566.769	2.019.151

Resultado del ejercicio	**(BN)**	2.269.969	811.748	-737.614	-5.616.537	1.477.508
***Activo**	**(A)**	103.896.723	99.490.076	94.189.279	97.135.682	100.543.738
***Patrimonio neto**	**(PN)**	65.509.157	63.521.040	63.496.282	66.678.215	69.359.179

Rotación activo	**(V/A)**	2,62	2,36	2,01	1,71	1,78
Margen sobre ventas	**(BAII/V)**	0,96%	0,00%	0,70%	-1,83%	2,08%
Rentabilidad económica (RE) %	**(Margen s/ventas * Rotacion activo)**	2,50%	0,00%	1,41%	-3,12%	3,70%
Apalancamiento financiero	**(A/PN) x (BAI/BAII)**	1,311	-604,316	-0,689	2,197	0,788
Efecto fiscal	**(BN/BAI)**	1,057	-26,631	1,196	1,230	0,732
Rentabilidad financiera (RF) %	**(RE x Apalancamiento financiero x Efecto fiscal)**	3,47%	1,28%	-1,16%	-8,42%	2,13%

Tabla 45 Esnelat SL

	Nomenclatura / Cálculos	**2023**	**2022**	**2021**	**2020**	**2019**
Importe neto crifra de negocios	**(V)**	202.324.356	184.959.157	161.263.545	171.004.802	162.814.073
Resultado de explotación	**(BAII)**	2.835.538	-10.817.000	-5.303.450	-1.196.652	357.522
Resultado antes de impuestos (BAI)		2.781.273	-10.888.041	-5.374.108	-1.247.693	332.207
Resultado del ejercicio	**(BN)**	3.035.843	-9.044.147	-4.626.343	-948.247	246.956
***Activo**	**(A)**	50.667.475	54.960.976	57.169.833	59.663.400	60.504.417
***Patrimonio neto**	**(PN)**	16.814.740	20.422.080	27.496.575	30.228.748	30.889.926

Rotación activo	**(V/A)**	3,99	3,37	2,82	2,87	2,69
Margen sobre ventas	**(BAII/V)**	1,40%	-5,85%	-3,29%	-0,70%	0,22%
Rentabilidad económica (RE) %	**(Margen s/ventas * Rotacion activo)**	5,60%	-19,68%	-9,28%	-2,01%	0,59%
Apalancamiento financiero	**(A/PN) x (BAI/BAII)**	2,956	2,709	2,107	2,058	1,820
Efecto fiscal	**(BN/BAI)**	1,092	0,831	0,861	0,760	0,743
Rentabilidad financiera (RF) %	**(RE x Apalancamiento financiero x Efecto fiscal)**	18,05%	-44,29%	-16,83%	-3,14%	0,80%

La trayectoria conjunta de la rentabilidad económica (RE) y la rentabilidad financiera (RF) de los cinco productores lácteos entre 2019 y 2023 permite ver, año a año, cómo interactúan los tres engranajes que explican el rendimiento final—margen operativo, rotación del activo y apalancamiento (incluido el efecto fiscal). A continuación, se desgranan esas palancas empresa por empresa, atendiendo a su evolución ininterrumpida en el quinquenio.

Grupo Leche Río SA

El giro de Leche Río es casi didáctico. Parte en 2019 con un margen exiguo (0,66 %) y un activo que apenas rota 1,6 veces; esa combinación deja la RE en 1 %. La pandemia aprieta los márgenes y en 2020 la compañía entra en terreno negativo (–2,2 %). Aun así, la rotación apenas se resiente y el balance se mantiene ligero, de modo que cuando los precios de venta recuperan pulso el multiplicador empieza a funcionar: el margen sube al 1,8 % en 2021 y al 3,3 % en 2022, mientras la rotación avanza a 2 veces. El resultado es una RE del 6,6 % en 2022 y del 11,8 % en 2023 (margen del 5 % y rotación de 2,36 veces).

Sobre esa base operativa, el apalancamiento (≈ 2 veces) actúa con moderación: suficiente para casi duplicar la RE pero sin disparar el riesgo. El efecto fiscal, muy estable (≈ 0,75), completa el cuadro y lleva la RF del –25 % (2019) al 17,5 % (2023). El mensaje es claro: la mejora sostenida del margen sobre una estructura de activo que ya era eficiente genera una escalera de rentabilidades creciente y relativamente controlada.

Schreiber Foods España SL

Schreiber opera con una lógica casi especular: su rotación es la más alta de la muestra— >3 veces en 2023—y ya partía de 2 veces en 2019; la clave, por tanto, está en el margen. El ciclo 2019-2020 se salda con una RE de dos dígitos (12,6 % y 7,2 %), pero el choque de costes en 2021-2022 provoca una brusca compresión de precios y un margen negativo en 2022 (–2,4 %), lo que hunde la RE a –7,8 %. En 2023, el margen se dispara hasta el 9,3 %—probablemente, porque la compañía repercute las subidas de costes—y, unido a la alta rotación, catapulta la RE al 32,4 %.

La palanca financiera apenas roza las 2 veces y el tipo efectivo ronda el 25 % (BN/BAI ≈ 0,75), de modo que la RF amplifica la recuperación operativa hasta el 42,9 % en 2023. Schreiber demuestra que una política de balance moderada puede ser compatible con rentabilidades muy altas cuando la empresa opera con márgenes elásticos sobre una base de volumen muy eficiente.

Industrias Lácteas Asturianas SA (ILAS)

ILAS mantiene la RE más constante gracias a una estrategia de 'medio motor': rotación baja (≈ 1 vez) pero márgenes razonables (2-3 %). El deterioro de rotación en 2022 (0,94 veces) provoca un ligero retroceso de la RE al 3,7 %, que vuelve a 2,8 % en 2023 cuando el margen se estabiliza en el entorno del 3 % y la rotación cae al 0,94 veces. El apalancamiento oscila con más amplitud—de casi 4 veces en 2021, tras usar deuda para capex, a 2,6 veces en 2023—y, como su efecto fiscal es estable (≈ 0,79), la RF se mueve entre el 3-9 % sin grandes sobresaltos. ILAS ofrece así un ejemplo de solvencia basada en la prudencia operativa y la elasticidad limitada de la deuda.

Leche Celta SL

Celta combina alta rotación (2,6 veces en 2023) con márgenes muy estrechos. En 2019 entregaba un margen del 2 % y una RE del 3,7 %; la crisis de márgenes en 2020-2022 la lleva a terreno negativo (-3,1 % RE en 2020; 0 % en 2022), porque a la caída de precios se suma la contracción de volumen. En 2023 el margen remonta tímidamente al 1 %, lo que basta para devolver la RE al 2,5 %. Sin embargo, su apalancamiento es el más volátil del panel y en 2022 se invierte (parámetro negativo) porque el resultado de explotación prácticamente desaparece: esto distorsiona la fórmula y provoca una RF marginal (1,3 %) en 2022. Con la normalización de 2023 el multiplicador recupera la lógica (≈ 1,3 veces) y la RF se alinea con la RE (3,5 %). Celta evidencia la fragilidad de los modelos basados casi en exclusiva en la rotación de volumen cuando el margen baja de cierto umbral.

Esnelat SL

Esnelat es la compañía con mayor elasticidad a lo largo del quinquenio. Su rotación de activos crece hasta casi 4 veces en 2023, pero los márgenes operativos han sido negativos tres ejercicios consecutivos (2020-2022), lo que arrastra la RE a –19,7 % en 2022. En 2023, un margen aún modesto (1,4 %) basta para

elevar la RE al 5,6 %. Ese pequeño respiro, multiplicado por un apalancamiento cercano a 3 veces y un tipo efectivo del 10 - 20 %, dispara la RF hasta el 18 % (desde –44 % en 2022). El caso muestra cómo una estructura financiera agresiva funciona como resort mientras la RE sea positiva, pero convierte los años de margen negativo en auténticos desplomes de rentabilidad para el accionista.

Síntesis transversal

- **Márgenes vs. rotación**. Schreiber y Esnelat destacan por la velocidad de ventas, lo que amplifica cualquier variación de margen; Leche Río y Celta confían más en recuperar margen que en exprimir la rotación; ILAS opta por la estabilidad de ambas palancas.
- **Apalancamiento.** Todos, salvo Esnelat en 2023, se sitúan en una franja de 1,7-2,6 veces. Celta muestra que un apalancamiento técnicamente negativo (cuando BAII se anota con signo opuesto al BAI) provoca distorsiones y volatilidad extrema de la RF.
- **Efecto fiscal**. Los tipos efectivos permanecen entre 0,74 y 0,79, salvo los ejercicios con pérdidas antes de impuestos, que introducen créditos fiscales y ratios anómalos — caso de Celta (2022) y Esnelat (2022).

Conclusiones: El periodo revela dos fórmulas de éxito: (i) alta rotación más margen recuperado (Schreiber, Esnelat 2023) y (ii) margen creciente sobre activo ligero con endeudamiento moderado (Leche Río). El resto del sector muestra que, sin al menos una de esas palancas, los retornos se mantienen planos y sometidos a ciclos de precio-coste que escapan al control de gestión operativa.

ANEXO VI. MATRIZ CAME CRUZADA CON MATRIZ DAFO

Tabla 46. Matriz CAME cruzada con matriz DAFO (Pendino, 2020)

		ANALISIS EXTERNO (DAFO)	
		OPORTUNIDADES	**AMENAZAS**
		• Creciente demanda de lácteos premium, de proximidad y sostenibles • Consolidación sectorial y acceso a ayudas para descarbonización • Potencial exportador de quesos y leche UHT enriquecida	• Poder negociador creciente de la gran distribución y presión de marcas blancas • Amenaza regulatoria (envases, emisiones) y sustitutos plant-based
ANALISIS INTERNO (DAFO)	**FORTALEZAS**	**ESTRATEGIA OFENSIVA**	**ESTRATEGIA DEFENSIVA**
	• Patrimonio neto > 50 % del activo y garantía > 2. • Base industrial moderna, márgenes EBITDA > 6 % y relaciones sólidas con ganaderos gallegos.	• Reinvertir al menos el 50 % del beneficio en innovación de procesos y certificaciones, preservando la autonomía financiera. • Establecer KPIs de eficiencia energética y de OEE (Overall Equipment Effectiveness) para mantener la ventaja de costes. • Ampliar programas de fidelización al proveedor (primas por calidad, asistencia veterinaria) que aseguren materia prima estable y refuercen la narrativa de proximidad.	• Desplegar una arquitectura de marca premium ("Río Selección Responsable") que refuerce la diferenciación por origen, bienestar animal y huella de carbono neutra. • Diversificar portafolio incorporando bebidas vegetales y proteínas híbridas, mitigando la canibalización interna. • Crear un comité cross-functional para vigilancia regulatoria y anticipar inversiones en packaging circular, financiadas hasta el 35 % con fondos públicos. • Pactar contratos plurianuales con distribuidores que vinculen precios a un índice de materias primas, reduciendo el riesgo de renegociación súbita.
	DEBILIDADES	**ESTRATEGIA DE REORIENTACIÓN**	**ESTRATEGIA DE SUPERVIVENCIA**
	• Peso del pasivo corriente > 40 % del balance y ratio de tesorería 0,12, que tensionan la caja. • Volatilidad de los flujos de explotación y alto coste de aprovisionamientos (80-83 % de las ventas).	• Lanzar la plataforma "Galicia Origen Premium": línea ecológica y sin lactosa con envases 90 % reciclados y certificación de carbono neutro 2028. • Constituir, junto a un fondo gallego, un vehículo de compra de pequeñas queserías regionales, aprovechando la solvencia del grupo para liderar la consolidación. • Desarrollar hubs logísticos en Ferrol y Gijón para duplicar en tres años las ventas exteriores a UE y MENA, donde el margen bruto es 2-3 p.p. superior. • Optar a convocatorias PERTE Agro y LIFE para cofinanciar proyectos de biogás procedente de purines y reducir el coste energético unitario un 8 %.	• Implantar un sistema S&OP con analítica predictiva para reducir inventarios un 15 % y liberar ≈ 11 M € de efectivo. • Externalizar el 30 % de la cartera vía factoring sin recurso, elevando la tesorería al rango 0,20-0,25. • Reequilibrar vencimientos: sustituir un tercio del crédito comercial por pagarés sostenibles a 18-24 meses (líneas ICO-Next Gen), aliviando 10 p.p. de pasivo corriente. • Establecer coberturas financieras sobre leche cruda y energía para suavizar la cuenta de resultados.

Fuente: Elaboración propia

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

BOE, núm. 185. (3 de agosto de 2013). Ley 12/2013, de 2 de agosto, de medidas para mejorar el funcionamiento de la cadena alimentaria.

Diario Oficial de la Unión Europea, L 304. (22 de noviembre de 2011). Reglamento (UE) n.º 1169/2011 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 25 de octubre de 2011, sobre la información alimentaria facilitada al consumidor.

Economía Digital Galicia. (27 de mayo de 2021). La dueña de Larsa, sin miedo al Covid-19: cierra 2020 con un beneficio histórico. Obtenido de Economiadigital.es: https://www.economiadigital.es/galicia/innovacion/agro-mar/la-duena-de-larsa-sin-miedo-al-covid-19-cierra-2020-con-un-beneficio-historico.html

INE. (2023). Cuentas Económicas Nacionales de la Agricultura. Obtenido de https://www.ine.es/dyngs/IOE/es/operacion.htm?id=1259931096919

MAPA (2). (2023). INFORME ANUAL DE LA INDUSTRIA ALIMENTARIA ESPAÑOLA PERIODO 2023-2024. Obtenido de https://www.mapa.gob.es/es/alimentacion/temas/industria-agroalimentaria/20250220informeanualindustria2023-20244t24okweb_tcm30-652150.pdf

Moratalla, M. (30 de septiembre de 2016). Mercadona confía en Talavera para producir sus yogures. Obtenido de ABC.ES: https://www.abc.es/espana/castilla-la-mancha/toledo/talavera/abci-mercadona-confia-talavera-para-producir-yogures-201609281505_noticia.html

Palacios, X. (19 de marzo de 2025). Así crece Leche Río: duplica su facturación en cinco años tras apostar por nuevos productos. Obtenido de Lavozdegalicia.es - SomosAgro: https://www.lavozdegalicia.es/noticia/somosagro/ganaderia/2023/11/07/leche-rio-duplica-facturacion-cinco-anos-tras-apostar-nuevos-productos/00031699381220235928284.htm

Pendino, S. (7 de diciembre de 2020). Cómo hacer un Análisis CAME Paso a Paso (Matriz + Ejemplo). Obtenido de Sebastiánpendino: https://sebastianpendino.com/analisis-came-matriz/

Porras García, M. (2021). PID_00284019 - Análisis del balance de situación. Barcelona: FUOC.

Porter, M. E. (1980). Estrategia competitiva. Técnicas para el análisis de la empresa y sus competidores. Ediciones Pirámide (Grupo Anaya, S.A.).