

DULCESA, S.L.U.

Informe económico y financiero 2017

DULCESA, S.L.U. pertenece al grupo DULCESOL, cuya sociedad principal es JUAN Y JUAN, S.L. (CIF B46012324), que es la empresa que presenta cuentas consolidadas. En este momento, las últimas cuentas consolidadas disponibles a través del Registro son las de 2016. En este informe nos referimos únicamente a la situación de DULCESA, S.L.U:

Análisis patrimonial y financiero

- **Situación financiera:** viene dada por la relación entre fondos propios (recursos financieros aportados por los socios, más los generados por la empresa) y por otra parte la deuda. Al cierre de 2017 los fondos propios suponían el 76,6% de los recursos financieros (y la deuda el 23,4% restante), lo que muestra una solvencia sólida. Concretamente la composición de los fondos propios y de la deuda es la siguiente:
 - **Fondos propios:** al cierre de 2017 son de 65.387.000 euros, e incluyen el capital social (340.124.000 euros), y las reservas (21.394.000 euros, que consisten en beneficios obtenidos en ejercicios anteriores que han sido incorporados a la financiación de la empresa), a lo que hay que sumar el beneficio del propio ejercicio 2017 (3.869.000 euros). El capital social pertenece en su totalidad a MECANODUL, S.L.U.
 - En 2017 se ha realizado un reparto de dividendos de 1.800.000 euros; en 2016 se repartieron dividendos por 7.500.000 euros.

- **Deuda:** la deuda total al cierre de 2017 era de 19.759.000 euros, un 23,4% de la financiación total, lo que muestra un peso normal de la deuda. La deuda se desglosa en deuda con entidades de crédito (3.105.000 euros), deuda con proveedores comerciales (7.660.000 euros), y deudas no comerciales diversas (5.247.000 euros).
- **Inmovilizado material:** al cierre de 2017 está valorado en solamente 30.239.000 euros. La mayor parte consiste en instalaciones técnicas (28.398.000 euros) e inmovilizado en curso (1.354.000 euros). Por otra parte, se contabilizan construcciones (487.000 euros), pero no terrenos, por los que se debe pagar un alquiler. Aparentemente también hay otras construcciones por las que se pagan alquileres.
- **Inmovilizado financiero:** se contabilizan inversiones a largo plazo por 141.000 euros, que en principio deben corresponder a participaciones en el capital social de otras empresas del grupo, no se especifica cuáles.
- **Activo circulante:** es el conjunto de activos que en principio se deben liquidar en el corto plazo (menos de un año). El activo circulante al cierre de 2017 tenía un valor total de 51.707.000 euros. Aquí se incluyen sobre todo cuentas de clientes pendientes de cobro por 22.282.000 euros, de los que 20.975.000 euros corresponden a otras sociedades del grupo, existencias por 5.266.000 euros, tesorería por 6.871.000 euros, e inversiones financieras a corto plazo por 16.234.000 euros, que consisten sobre todo en deuda pública y en participaciones en fondos de inversión. Por otra parte, se contabilizan inversiones financieras en sociedades del grupo por 965.000 euros, que consiste en una cantidad a cobrar de la sociedad JUAN Y JUAN, S.L. debido al régimen de consolidación fiscal en el impuesto de sociedades y en Iva: JUAN Y JUAN, S.L. realiza la

declaración conjunta del grupo, lo que a su vez da lugar a deudas de las empresas del grupo con JUAN Y JUAN, S.L.

- **Capital circulante:** este margen es la diferencia entre el activo circulante y la deuda con plazo corto. Al cierre de 2017 tenía un valor positivo de 33.638.000 euros, lo que muestra claramente que no hay ninguna dificultad para hacer frente a las obligaciones corrientes.

Análisis económico

- **Cifra de negocio:** entre 2016 y 2017 la cifra de negocio aumentó de 92.849.000 euros a 96.871.000 euros, un incremento del 4,3%. Prácticamente la totalidad de las ventas se destinan a la sociedad PRODUCTOS DULCESOL, S.L.U., sociedad perteneciente también al grupo.
- **Valor de la producción:** se obtiene agregando la cifra de negocio, los aumentos de existencias de productos terminados (125.000 euros), los trabajos realizados por la empresa para su propio activo (524.000 euros, que probablemente consistan en i+d), y los ingresos accesorios (3.294.000 euros, que parecen consistir en ingresos por alquileres procedentes también de sociedades del grupo).
- **Aprovisionamientos:** Entre 2016 y 2017 se da un incremento del gasto en aprovisionamientos (de 55.601.000 euros a 60.913.000 euros), lo que es lógico teniendo en cuenta las mayores ventas. Lo que llama la atención es que el incremento del gasto de aprovisionamientos (5.312.000 euros) es mayor que el incremento de las ventas (4.023.000 euros). De esta forma se da una reducción del margen a pesar del incremento de ventas. Hay que tener en cuenta que una parte importante de los gastos por aprovisionamientos corresponde a compras a sociedades del grupo, aunque no se desglosa exactamente la cantidad (estimamos que unos 13 millones de

euros). Esto, junto a que casi la totalidad de las ventas se dirige también al grupo, pone de manifiesto la fuerte vinculación con el grupo de empresas, lo que puede condicionar en gran medida la situación económica de esta sociedad.

- **Otros gastos de explotación:** En esta cuenta se incluyen gastos diversos como alquileres, suministros, reparaciones, etc. En 2017 tuvieron un volumen de 10.986.000 euros. Entre otros, aquí se incluyen gastos por reparaciones (3.080.000 euros), arrendamientos y cánones (2.481.000 euros, de los que 726.000 euros corresponden a cánones por marcar comerciales que se pagan a una sociedad vinculada -no hemos encontrado en la memoria anual de qué empresa se trata. Entre los alquileres, se contabiliza una cantidad de 1.400.000 euros que se pagan a una sociedad del grupo -tampoco se menciona a qué sociedad.
- **Valor añadido:** Se trata de un margen importante porque muestra la riqueza generada por la empresa. Se obtiene básicamente restando a las ventas el coste de las ventas (aprovisionamientos y otros gastos de explotación). En 2017 el valor añadido fue de 28.915.000 euros, menor que el de 2016 a pesar del incremento de las ventas. Fundamentalmente, como ya hemos comentado, el incremento del gasto en aprovisionamientos ha sido superior al incremento de ventas.
- **Gasto de personal:** el gasto de personal en 2016 fue de 17.873.000 euros, lo que supone un incremento del 7,1%. A pesar de este incremento, el gasto de personal tiene un peso del 17,7% del valor de la producción, que es prácticamente igual que en 2016. La cifra media de empleados ha aumentado de 588 a 659.
- **Amortizaciones:** se trata de un gasto que muestra la depreciación del activo fijo. No supone un pago, es decir no da

lugar a una salida de efectivo. Volveremos a referirnos a este gasto al final del informe.

- **Resultado de la explotación:** este margen se obtiene agregando todos los ingresos y gastos considerados hasta ahora, y muestra el resultado atribuible a la actividad principal de la empresa. En 2017 fue de 4.613.000 euros, es decir la actividad principal de la empresa es rentable. Fue inferior al de 2016 (8.474.000 euros). Aunque las ventas han aumentado, el incremento de algunos gastos (sobre todo aprovisionamientos y otros gastos de explotación) han dado lugar a que el resultado de la explotación disminuya.
- **Resultado financiero:** aquí se incluyen los ingresos y gastos de carácter financiero. Se contabilizan ingresos financieros por 294.000 euros, procedentes de las inversiones financieras. El gasto financiero tiene un peso muy bajo (39.000 euros). El mayor gasto de los que se incluyen aquí corresponde a la pérdida de valor de activos financieros por 59.000 euros.
- **Resultado antes de impuestos:** se obtiene agregando el resultado de explotación y el resultado financiero. De esta forma, en 2017 es positivo por 4.810.000 euros. Tras descontar el gasto por impuesto de sociedades (941.000 euros) el resultado final en 2017 es de un beneficio de 3.869.000 euros (6.860.000 euros en 2016). El beneficio supone un 3,8% del valor de la producción, en principio es un beneficio dentro de lo normal. En 2016 el beneficio fue mayor (6.860.000 euros, un 7,1% del valor de la producción). La reducción del beneficio se debe al incremento de los gastos por aprovisionamientos y por otros gastos de explotación, como ya hemos comentado al referirnos al resultado de explotación.
- **Flujo de caja económico:** aparte del beneficio o pérdida, es importante valorar este margen, que muestra el volumen neto de efectivo que la empresa ha generado por conceptos

económicos. Para calcularlo hay que eliminar de la cuenta de resultados el gasto en amortizaciones, ya que se trata de un apunte contable que muestra la cantidad que se estima que se ha depreciado el activo fijo, pero no se trata de un pago: no da lugar a una salida de efectivo. Si tenemos esto en cuenta, podemos decir que el flujo de caja económico en 2017 fue positivo por 14.407.000 euros, lo que supone un 10,3% del valor de la producción, y muestra una capacidad importante para generar recursos.

En definitiva, la empresa presenta un buen resultado tanto en 2016 como en 2017. En 2017 se da un incremento de la cifra de negocio, pero se ve compensada por el aumento de gastos, sobre todo de aprovisionamientos. Teniendo en cuenta que buena parte de los aprovisionamientos procede del grupo, esto pone de manifiesto la importancia de valorar al grupo en conjunto para contextualizar la situación de DULCESA, S.L.U.

Gabinet tècnic CSCCOO-PV

Julio 2018