



cutting through complexity

AUDITORÍA

Estudio de Alimentación y Bebidas de la Comunidad Valenciana

2013 - 2012

kpmg.es



KPMG

Alimentación y Bebidas

KPMG, firma que presta servicios de auditoría, legales, fiscales y de asesoramiento financiero y de negocio, ha realizado por cuarto año consecutivo el estudio "Alimentación y Bebidas de la Comunidad Valenciana".

Este proyecto tiene como objetivo analizar la evolución económica del sector de Alimentación y Bebidas en la Comunidad Valenciana de acuerdo con la información financiera suministrada por 21 de las sociedades con mayor cifra de ventas.

Índice

Prólogo	3
Introducción	7
Entorno Macroeconómico	8
Situación de la industria Alimentación y Bebidas en España	12
Cuenta de Resultados	14
Balance de situación	20
Conclusiones	25
Anexos	27



Prólogo

El sector agroalimentario de la Comunidad Valenciana, en los últimos años, ha venido afrontando unos cambios que responden no sólo en un nuevo entorno competitivo, sino también a una transformación del sector en su conjunto.

Como pone de manifiesto el presente informe elaborado por KPMG, las empresas de alimentación y bebidas de la Comunidad han realizado los ajustes y transformaciones necesarios para adaptarse a una coyuntura económica muy adversa estos años atrás. La caída de precios en la gran distribución así como una mayor competencia han obligado a estas empresas, en su gran mayoría pymes, a ganar en eficiencia y reducir sus márgenes comerciales para no perder cuota de mercado.

No sólo la coyuntura económica ha forzado estos cambios. La propia transformación del sector de la distribución alimentaria, en lo relativo al fuerte posicionamiento de la marca de distribuidor, ha supuesto tanto un reto para los productores, que han tenido que afrontar la existencia de otro competidor cada vez más fuerte, como una oportunidad para diversificar su producción.

El esfuerzo realizado hasta el cierre del ejercicio 2013 queda patente con la evolución de las ventas y el mantenimiento del empleo, principalmente a costa del beneficio de las empresas, apostando por la eficiencia para competir en un mercado cada vez más exigente. Con los primeros síntomas de recuperación económica, estas empresas están encarando ya nuevos retos.

La búsqueda de nuevos mercados internacionales debe seguir considerándose uno de los ejes del crecimiento del sector agroalimentario. Para ello es necesario continuar con políticas que hagan ganar en productividad y así poder competir en un mercado mucho más grande pero, al mismo tiempo, mucho más exigente. Ganar en profesionalización y tamaño y explorar vías de colaboración privada para salir al exterior son elementos distintos que deben ayudar a esta tarea.

Igualmente, esta transformación sectorial no sólo se circunscribe al mundo off-line sino que estas empresas deben prepararse y adaptarse a uno de los mayores retos de la economía en su conjunto: la digitalización. Nuevas formas de interactuar con los clientes o incluso un nuevo mercado, que exigen una transformación del negocio en su conjunto y la alineación de todos los procesos de la empresa.

Desde KPMG, queremos continuar al lado de las empresas del sector agroalimentario de la Comunidad Valenciana para ayudarles a gestionar estos y otros retos, y contribuir a su crecimiento, transformación y expansión internacional.

Carlos Peregrina,

Socio responsable del Sector de Consumo de KPMG en España

AÑO 2013

Agregado 21 empresas

Ventas de 3.517
millones de euros + de las ventas del
2,2% respecto 2012

**Un activo de
1.907**
millones de euros

Inversiones en empresas del
grupo y asociadas a largo
plazo 8% sobre total de
activos

**Margen neto
3%** como
diferencia entre
ingresos y gastos

9,8% del activo es efectivo y otros
líquidos

Margen de explotación sobre las ventas

4,4%

**Número de
empleados**

8.304

Ratio de endeudamiento

0,74

**19 empresas con
beneficios**

Beneficio del ejercicio: 105 millones de euros

AÑO 2012

Agregado 21 empresas

Ventas de 3.440
millones de euros

Un activo de 1.926
millones de euros

Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo 7,2% sobre total de activos

Margen neto 3,4%

6,2% del activo es efectivo y otros líquidos

como diferencia entre ingresos y gastos

Margen de explotación sobre las ventas

4,8%

Número de empleados

8.137

Ratio de endeudamiento

0,88

20 empresas con beneficios

Beneficio del ejercicio: 119 millones de euros



Introducción

Este es el cuarto año que KPMG ha realizado el **Estudio sobre el Sector de Alimentación y Bebidas de la Comunidad Valenciana**, dado el peso que esta industria tiene en el conjunto de su economía.

Para la elaboración de este estudio, se ha utilizado como base el ranking empresarial de las sociedades con mayor volumen de ventas del ejercicio 2013, pertenecientes al sector de alimentación y bebidas, de la Comunidad Valenciana.

La información utilizada en el estudio se ha obtenido, fundamentalmente, de las cuentas anuales de los ejercicios 2013 (última información disponible en el Registro Mercantil), 2012, 2011 y 2010.

Por otro lado, han sido excluidas de este estudio ciertas sociedades cuyas variaciones, por su representatividad, podrían distorsionar los datos de este informe, los datos de este informe, así como aquellas sociedades cuya actividad principal es el comercio mayorista de productos agroalimentarios.

El estudio recoge de una manera global las principales cifras económico-financieras de los ejercicios 2010 a 2013 del sector alimentación y bebidas en la Comunidad Valenciana.

Nuestra intención es continuar preparando este análisis anualmente, para que sirva como un indicador de referencia de la salud económica del sector.



Entorno Macroeconómico

Entorno mundial

La economía mundial continuó creciendo a un ritmo moderado en 2013, y la recuperación cobró cierto impulso lentamente a medida que avanzaba el año, aunque siguió siendo frágil y heterogénea en los distintos países.

La mejora continua del clima empresarial, que partía de niveles reducidos, sumada a unas condiciones financieras más favorables a escala mundial, apuntaba a una recuperación gradual en las economías avanzadas y a un crecimiento más sólido de las economías emergentes. En el transcurso del año, varias sorpresas negativas, tanto en los indicadores de confianza como en los cuantitativos, subrayaron la fragilidad de la recuperación y la incertidumbre en torno a las perspectivas globales. En las economías avanzadas, el crecimiento se estabilizó en el primer semestre de 2013, mientras que en las economías emergentes, contrariamente a las expectativas de mayor dinamismo, la actividad económica volvió a ralentizarse tras repuntar a finales de 2012.

El crecimiento en varias de las grandes economías emergentes perdió parte de su impulso, debido también a problemas estructurales, aunque siguió siendo vigoroso en comparación con el de las economías avanzadas y contribuyó significativamente a la actividad económica mundial. La agitación social y las tensiones geopolíticas que afectaron a varios países de Oriente Medio y del Norte de África también frenaron el crecimiento.

Estados Unidos

La recuperación de la economía estadounidense continuó en 2013, aunque a un ritmo más lento que en el año anterior. El PIB real creció a una tasa del 1,9 por ciento, frente al 2,8 por ciento de 2012. El crecimiento en 2013 se vio respaldado por un fortalecimiento de la demanda interna privada. El déficit por cuenta corriente se redujo hasta el 2,4 por ciento del PIB en los tres primeros trimestres del año, desde el 2,7 por ciento de 2012. Por el contrario, la subida de impuestos recogida en el pacto fiscal de enero de 2013 y los recortes generales automáticos del gasto (el denominado «sequester») aprobados en marzo siguieron lastrando la actividad económica durante todo el año.

Economías emergentes de Asia

El ritmo de la actividad económica en las economías emergentes de Asia se mantuvo básicamente estable en 2013.

En China, el crecimiento del PIB real fue del 7,7 por ciento en 2013, sin variación con respecto al año anterior. Aunque la actividad económica fue relativamente débil en el primer semestre del año, cobró fuerza en el segundo, respaldada, entre otros factores y medidas políticas, por la introducción de un pequeño paquete de medidas de estímulo fiscal. La inversión fue el principal motor del crecimiento, seguida de cerca por el consumo, mientras que la contribución de la demanda exterior neta fue ligeramente negativa. Las ventas de inmuebles residenciales aumentaron vigorosamente durante el año, pero la actividad en la construcción fue más tenue, lo que hizo que se agotara el stock de viviendas sin vender y se produjeran aumentos sostenidos de los precios.

Zona Euro y Unión Europea

Tras un prolongado período de debilidad, la actividad económica de la zona del euro comenzó a mejorar a lo largo de 2013. La demanda interna se recuperó gradualmente, en consonancia con el aumento de la confianza empresarial y de los consumidores. El consumo privado se vio afectado por el impacto negativo de la caída del empleo sobre la renta, lo que se vio compensado en meses posteriores del año por el impacto positivo del descenso de los precios de las materias primas. La inversión, que se había visto favorecida por la menor incertidumbre, siguió frenada por las necesidades de desapalancamiento tanto del sector financiero como del no financiero, así como por las restricciones en la oferta de crédito. La persistencia de unas tasas reducidas de utilización de la capacidad productiva y las expectativas de debilidad de la demanda son factores adicionales que probablemente hayan limitado la inversión. Entre tanto, el consumo público permaneció contenido por los continuos esfuerzos de consolidación fiscal en varios países de la zona del euro.

En conjunto, la debilidad observada en el primer trimestre del año, sumada a un efecto arrastre negativo del 0,5 por ciento derivado del año anterior, se tradujo en una contracción adicional del PIB del 0,4 por ciento para el conjunto de 2013, frente a una caída del 0,7 por ciento en 2012.



España

La economía española inició una mejora gradual a lo largo de 2013, de modo que, en el tercer trimestre, superó la recesión que había iniciado dos años antes, con avances modestos del PIB. Este cambio de trayectoria, que continuó en 2014, se vio propiciado también por el alivio de las tensiones financieras y por una mejora paulatina de la percepción sobre la situación del mercado laboral, que contribuyeron a reducir la incertidumbre y a aumentar la confianza.

Pese al perfil de mejoría a lo largo del ejercicio, el PIB disminuyó un 1,2 por ciento en 2013, en parte como consecuencia del efecto arrastre derivado del pronunciado descenso de la actividad al final de 2012. Desde la óptica del gasto, la demanda nacional retrocedió un 2,7 por ciento, mientras que el sector exterior tuvo una aportación positiva de 1,5 puntos porcentuales, con lo que mitigó, por sexto año consecutivo, el impacto de la contracción del gasto interno sobre la actividad.

La mejora de la inversión empresarial se circunscribió al componente de bienes de equipo, que aumentó un moderado 2,2 por ciento, apoyada en el mayor empuje de las exportaciones, la reducción de la incertidumbre, el incipiente alivio de las adversas condiciones de financiación y, por último, la mejora de la posición patrimonial de las sociedades no financieras.

El empleo moderó su ritmo de descenso en 2013, hasta el 3,4 por ciento (4,8 por ciento el año anterior), tasa en todo caso muy influida por el negativo comportamiento de la ocupación en el tramo final de 2012. De hecho, el ritmo de destrucción de puestos de trabajo se fue atenuando a lo largo del año, hasta mostrar una leve creación de empleo en los meses finales del ejercicio, por primera vez desde el segundo trimestre de 2008.

La tasa de paro inició una trayectoria descendente en el primer trimestre, desde un nivel del 26,9 por ciento de la población activa (cifra que representaba algo más de seis millones de parados) hasta el 25,9 por ciento en los meses iniciales de 2014.



Comunidad Valenciana

La actividad económica de la Comunidad Valenciana en 2013 se contrajo un 0,8 por ciento, frente al retroceso del 1,6 por ciento del año precedente, según los datos de la Contabilidad Regional de España elaborada por el Instituto Nacional de Estadística.

Un año más, el sector servicios siguió siendo el más representativo respecto al total de sectores de la Comunidad, alcanzando el 70,2 por ciento del total en términos de valor añadido bruto. Le siguen el sector de la industria, con el 18,9 por ciento, construcción, con el 8,8 por ciento, y agricultura, con el 2 por ciento.

No todos los sectores presentaron reducciones respecto al ejercicio 2012. El sector servicios decreció un 0,3 por ciento frente al 0,1 por ciento de crecimiento registrado en 2012. El sector de industria y energía registró un crecimiento del 1,8 por ciento, frente al crecimiento registrado en 2012 del 0,5 por ciento.

No obstante, cabe destacar el comportamiento del sector exterior, y principalmente el de las exportaciones y expediciones con origen en la Comunidad, que registró un incremento del 13,1 por ciento respecto a 2012. Las importaciones valencianas registraron un incremento del 6,9 por ciento respecto al ejercicio precedente.

Los precios en la Comunidad Valenciana reflejaron una tendencia similar a la evolución nacional. El Índice de Precios al Consumo en 2013 alcanzó una cifra en tasa interanual del 0,2 por ciento, situándose la tasa Nacional en el 0,3 por ciento.

La población activa de la Comunidad Valenciana descendió ligeramente en 2013, y la tasa de actividad se situó en un 59,9 por ciento frente al 59,8 por ciento de 2012, según la encuesta de población activa del INE. La tasa de actividad se incrementó por la disminución de la población activa. El comportamiento de la tasa de paro siguió en 2013 una tendencia alcista hasta situarse en el 28,6 por ciento de la población activa, lo que supuso un incremento en 0,9 puntos porcentuales en comparación con el año anterior.

Respecto a la tipología del tejido empresarial autonómico, es de destacar que la mayoría de las empresas son pequeñas y medianas, con una reducción a 116 del número de empresas con más de 500 trabajadores.

Situación de la industria de alimentación y bebidas en España

Ventas

Las ventas de productos de la industria de la alimentación y bebidas ascendieron en 2013 a 91.903 millones de euros, manteniendo así su posición de primer sector industrial de la economía española. En 2013, las ventas del sector aumentaron un 1,9 por ciento respecto a 2012, consolidando la tendencia creciente en ventas iniciada en el ejercicio 2009 e impulsadas por el aumento de las exportaciones, que han experimentado un incremento del 2,3 por ciento. Las ventas del sector equivalen al 8,9 por ciento del PIB español.

En 2013, las ventas netas del sector aumentaron un 1,9 por ciento respecto al ejercicio anterior

Evolución de las ventas netas (millones de euros)



Fuente: FIAB

Empresas

En 2013, la industria de la alimentación y bebidas contaba en España con 28.762 empresas, frente a las 29.196 de 2012 y las 29.334 de 2011, lo que supone una reducción del 1,5 por ciento y del 0,5 por ciento, respectivamente. Esta reducción paulatina en el número de empresas pone de manifiesto un proceso de concentración de las empresas que componen la industria de alimentación y bebidas en España.

Desde el punto de vista del tamaño, el 96,3 por ciento (27.707 empresas) son consideradas pequeñas empresas (menos de 50 empleados), el 2,8 por ciento (810 empresas) son medianas empresas (entre 50 y 200 empleados) y el 0,7 por ciento (188 empresas) del total tienen entre 200 y 500 empleados. El restante 0,2 por ciento (57 empresas) son grandes empresas con más de 500 empleados.

El 96 por ciento de la industria está formada por pymes

Exportaciones

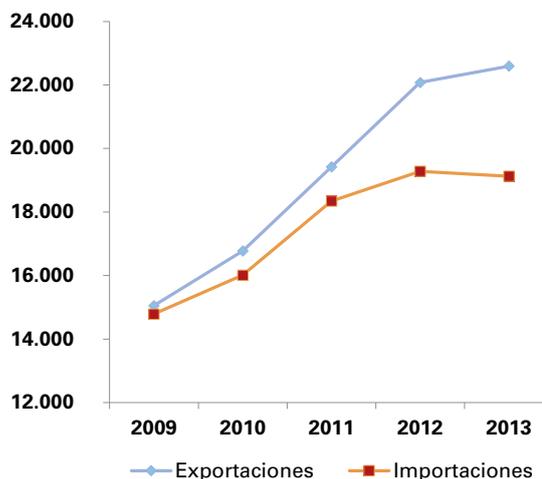
En 2013, el valor de las exportaciones en bienes producidos por la industria de la alimentación y bebidas ascendió a 22.594 millones de euros (22.078 millones de euros en 2012), lo que representa un 24,6 por ciento sobre la cifra total de ventas (24,5 por ciento en 2012).

Las exportaciones de la industria se incrementaron un 2,3 por ciento respecto a 2012.

Por su parte, las importaciones de productos agroalimentarios ascendieron en 2013 a 19.128 millones de euros, lo que significa un descenso del 0,8 por ciento respecto a 2012.

Las exportaciones aumentaron un 2,3 por ciento en 2013

Evolución de exportaciones e importaciones (millones de euros)



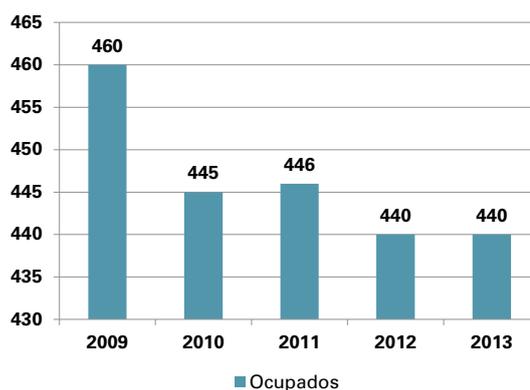
Fuente: FIAB

Empleo

El número medio de personas ocupadas en el sector de la alimentación y bebidas se situó en 2013 en 439.760, prácticamente en los mismos niveles que en el ejercicio anterior. Es destacable que en 2013, mientras que el total de la industria española había perdido el 5,3 por ciento de la ocupación respecto a 2012, el sector de la alimentación y bebidas no había destruido empleo.

En 2013, el 21,3 por ciento del empleo industrial en España se concentraba en la industria de la alimentación y bebidas (20,6 por ciento en 2012 y 19,5 por ciento en 2011).

Ocupados (miles)



Fuente: FIAB

En 2013 el sector de la alimentación y bebidas mantuvo los niveles de empleo



Cuenta de resultados

A partir de las cuentas de resultados de las 21 sociedades que componen el estudio, se ha obtenido la cuenta de resultados de Alimentación y Bebidas (en adelante A&B), en la que destacan los siguientes parámetros:

	Miles de euros		Variación	
	2013	2012	Absoluta	Porcentual
Cifra de negocios	3.517.090	3.440.102	76.988	2,2 %
Resultado de explotación	153.048	164.474	(11.426)	(6,9 %)
Resultado financiero	(11.505)	(3.918)	(7.587)	193,6 %
Resultado neto	105.393	118.588	(13.195)	(11,1 %)
	Porcentaje sobre ventas		Variación	
	2013	2012	Absoluta	Porcentual
Margen de explotación	4,4%	4,8%	(0,4%)	(9,0 %)
Margen neto	3,0%	3,4%	(0,5%)	(13,1 %)
Rentabilidad financiera	9,6%	11,5%	(1,9%)	(16,6 %)
Rentabilidad económica	8,0%	8,5%	(0,5%)	(6,0 %)

Crecimiento en ventas y reducción del resultado de explotación y del resultado neto respecto a 2012

En los anexos de este estudio se incluye la cuenta de pérdidas y ganancias detallada de A&B.

El importe neto de la cifra de negocios de A&B en 2013 se situó en 3.517 millones de euros, un 2,2 por ciento superior a la obtenida en el ejercicio 2012. A pesar del aumento de la cifra de negocios, se observa un empeoramiento de los márgenes de A&B. El resultado de explotación se redujo en un 7 por ciento con respecto al ejercicio 2012, motivado principalmente por el empeoramiento del margen bruto, cuyo peso sobre ventas se ha reducido 1 punto porcentual, mientras que los costes de explotación se han reducido un 1 por ciento.

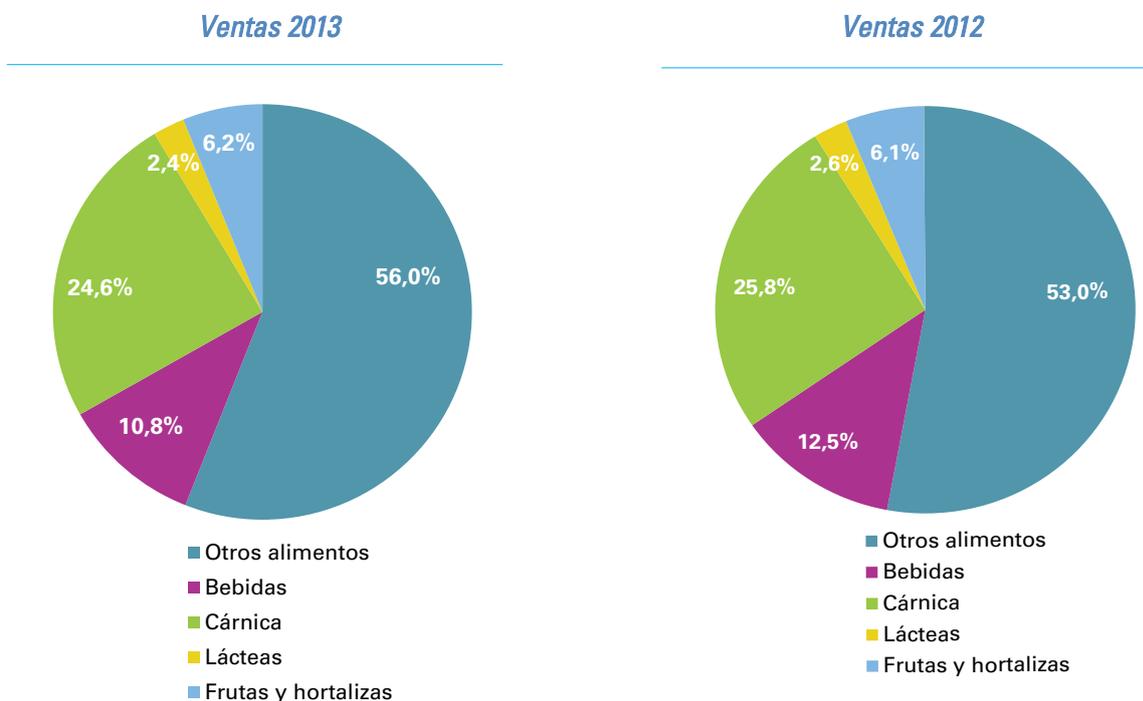
Las principales partidas de gastos, entre las que se encuentran aprovisionamientos, otros gastos de explotación y gastos de personal, han experimentado diferentes comportamientos. Los costes de aprovisionamiento, que suponen el 75 por ciento de las ventas en 2013, han crecido un 4 por ciento, lo que aumenta su peso relativo sobre la cifra de negocios 1,2 puntos porcentuales.

El resultado neto de las 21 principales empresas disminuye un 11,1 por ciento respecto a 2012

Por lo que respecta a los gastos de explotación, éstos han disminuido en términos relativos un 4 por ciento, mientras que los gastos de personal han aumentado un 2 por ciento, en línea con el incremento de las ventas.

La reducción generalizada de los costes de explotación ha permitido compensar parte de la reducción del margen bruto, de tal manera que el margen de explotación se ha reducido en 0,4 puntos porcentuales, pasando del 4,8 por ciento en 2012 al 4,4 por ciento en 2013. El beneficio neto alcanzado por A&B en 2013 fue de 105 millones de euros, un 11,1 por ciento inferior respecto al obtenido en el ejercicio anterior.

La **distribución de las ventas de las 21 sociedades que componen** el estudio es la siguiente:



El 93 por ciento de las ventas, según las Cuentas Anuales, se realizan en el mercado nacional, porcentaje similar al del ejercicio 2012

Tamaño de las sociedades del grupo analizado por facturación y número medio de empleados

En 2013, siete empresas superaron los 200 millones de facturación

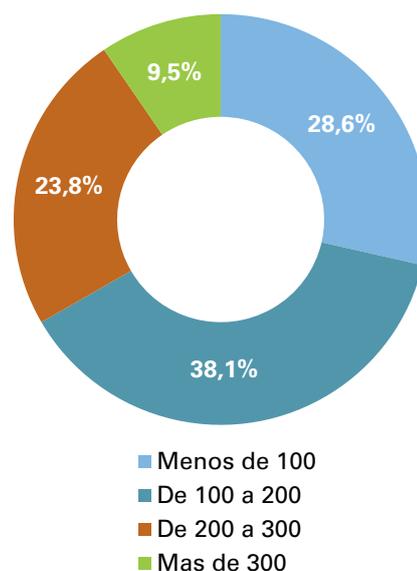
La facturación media de A&B asciende a 167 millones de euros frente a los 164 millones de euros en 2012 y los 158 millones de euros en 2011.

El peso de las sociedades cuya facturación es inferior a 100 millones de euros es de un 29 por ciento del total en el ejercicio 2013 (33 por ciento en 2012).

En 2013 el 33 por ciento de las sociedades facturaron más de 200 millones de euros (29 por ciento en 2012).

En 2013, trece de las veintiuna sociedades incluidas en el estudio incrementaron su facturación respecto al ejercicio anterior

Facturación en millones €

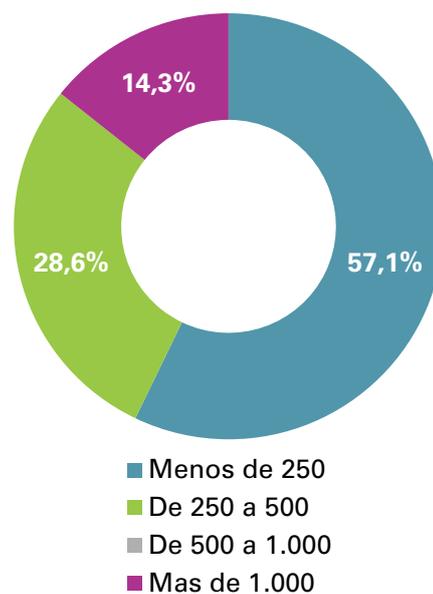


El 57 por ciento de las empresas tienen menos de 250 empleados

En 2013, el número medio de empleados de A&B fue de 8.304, frente a los 8.137 en 2012, 8.104 empleados en 2011 y 8.135 en 2010. Desde 2010 se han creado 169 puestos de trabajo.

Del grupo analizado, un 57 por ciento son empresas con menos de 250 trabajadores y tres sociedades son grandes empresas con más de 500 empleados.

Nº medio de empleados



Gastos de Personal

En 2013, los gastos de personal del conjunto de empresas analizado se incrementaron en un 2,3 por ciento, y el número medio de empleados ha aumentado un 2,1 por ciento respecto a 2012, según se desprende de la información obtenida de las cuentas anuales de las empresas analizadas. A&B ha experimentado un aumento del coste de personal, acorde al crecimiento experimentado en las ventas (2,2 por ciento).

Los costes de personal crecen en línea con el aumento en las ventas

Por su parte, el coste medio por empleado ascendió a 33.306 euros (33.232 euros en 2012), manteniéndose en niveles similares a 2012.

Evolución de los gastos de personal y de los empleados	2013	2012	Variación Absoluta	Variación Porcentual
Gastos de personal (miles de euros)	276.572	270.405	6.167	2,3 %
Empleados	8.304	8.137	167	2,1 %
Gastos de personal por empleado	33.306	33.232	74	0,2 %
Gastos de personal / Cifra de negocios	7,8%	7,8%	0,0%	0,0%

Si se analiza la proporción entre la cifra de ventas y el número medio de empleados, se aprecia que tanto en 2013 como en 2012 dicho ratio se mantiene en torno a 424 miles de euros debido a que el aumento de las ventas ha sido similar al incremento del número medio de empleados.



Resultado de explotación y resultado neto

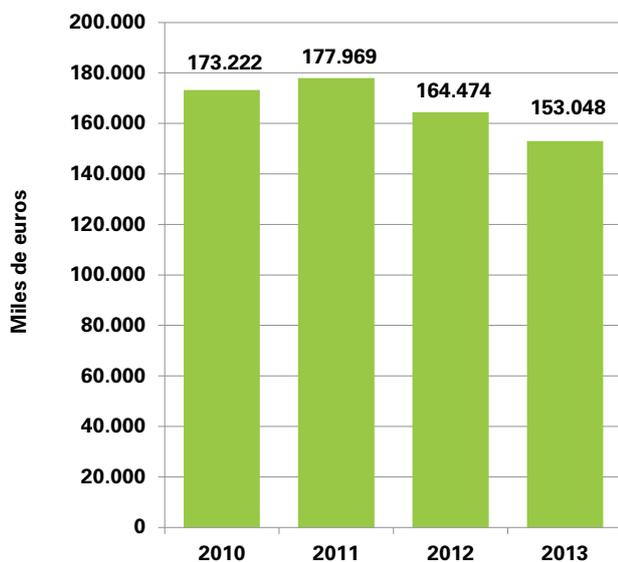
El margen de explotación sobre el importe neto de la cifra de negocios de A&B ha experimentado una caída respecto al ejercicio anterior. Para el grupo de empresas analizado, únicamente dos sociedades presentan pérdidas en el ejercicio 2013.

En 2013, el resultado de explotación agregado de A&B alcanzó los 153 millones de euros (164 millones en 2012), lo que representa el 4,4 por ciento del importe neto de la cifra de negocio (4,8 por ciento en 2012).

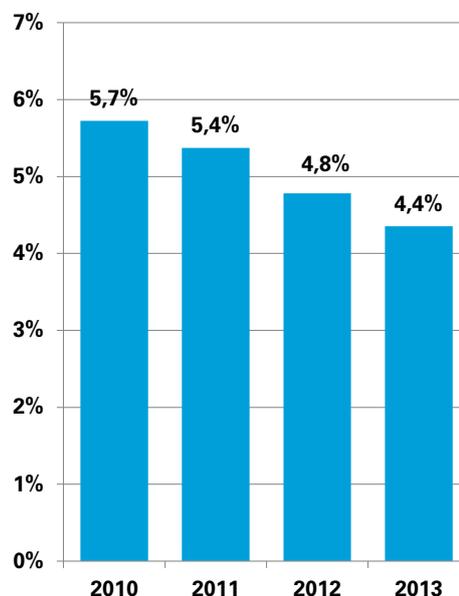
A pesar del incremento de las ventas, la variación porcentual del margen bruto, que ha disminuido en un punto porcentual, ha sido la principal causa de reducción del resultado de explotación sobre ventas. No obstante, la reducción generalizada de los costes de explotación ha permitido compensar parte de la reducción del margen bruto.

Reducción paulatina del margen de explotación desde 2010

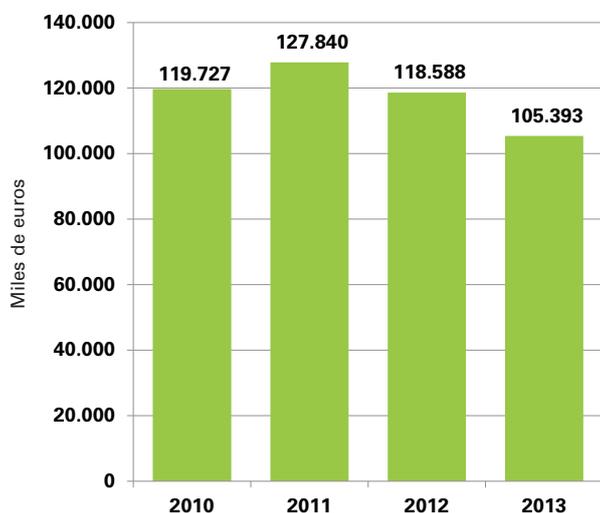
Margen de explotación



Margen de explotación sobre el importe neto de la cifra de negocios



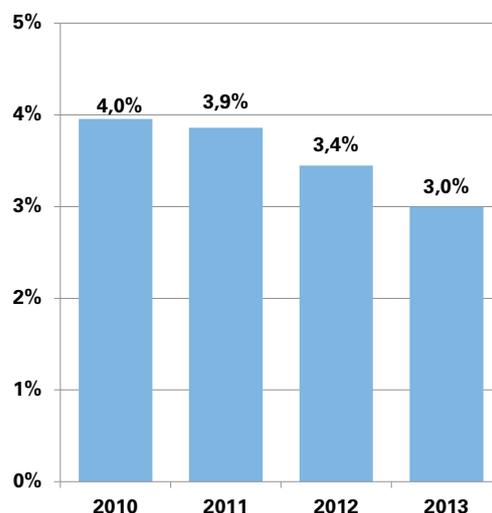
Margen neto



Durante el ejercicio 2013, A&B ha obtenido unos beneficios netos de 105 millones de euros, frente al resultado neto de 119 millones de euros del ejercicio anterior. Esto supone una reducción de un 11,1 por ciento en 2013 respecto al 2012.

La disminución en términos porcentuales del margen neto es consecuencia de la reducción en el resultado de explotación y del resultado financiero.

Margen neto sobre el importe neto de la cifra de negocios



El resultado financiero incrementó sus pérdidas en 7,5 millones de euros respecto a 2012. Fundamentalmente, la variación se debe a que las pérdidas por deterioro y enajenación de instrumentos financieros han aumentado en 7,9 millones de euros respecto a 2012. En 2013, esta partida ha supuesto 13,7 millones de euros de pérdidas, lo que corresponde principalmente al deterioro en participaciones en empresas del grupo y asociadas.

Cabe destacar que en 2013, a pesar del entorno actual, el margen neto asciende al 3 por ciento sobre el importe neto de la cifra de negocios.

Caída del margen neto sobre cifra de negocio desde 2011

Balance

Activo de Alimentación y Bebidas

El siguiente cuadro representa el activo de A&B sintetizado en sus principales epígrafes:

Composición del Activo Agregado			
	Miles de euros		Variación
	2013	2012	13-12
Activo no corriente	878.613	871.977	0,8%
Activo corriente	1.028.590	1.053.795	(2,4%)
Existencias	301.512	309.221	(2,5%)
Deudores	373.462	396.854	(5,9%)
Otros activos corrientes	353.616	347.720	1,7%

Los activos se gestionan más eficientemente. Mientras que las ventas crecen un 2,2 por ciento, los activos se reducen un 1 por ciento

En 2013, el balance de A&B presentaba un activo total de 1.907 millones de euros, frente a los 1.926 millones de euros en 2012. Esto supone una reducción del 1 por ciento.

Dentro del activo no corriente, el principal epígrafe lo constituye el inmovilizado material. En 2013 experimentó un ligero aumento del 0,2 por ciento, por lo que las inversiones realizadas durante el ejercicio 2013 han sido compensadas por el efecto de la amortización anual.

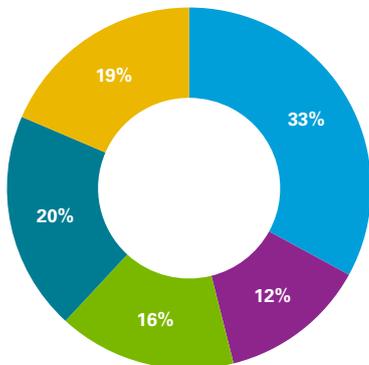
Por el contrario, las inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo han experimentado un incremento del 9,7 por ciento debido al aumento de

las inversiones en patrimonio y de los créditos concedidos a empresas del grupo y asociadas.

En cuanto al activo corriente, las existencias y los deudores comerciales son los epígrafes más significativos. Las existencias han disminuido un 2,5 por ciento respecto a 2012, mientras que los deudores comerciales se redujeron un 5,9 por ciento respecto al ejercicio anterior.

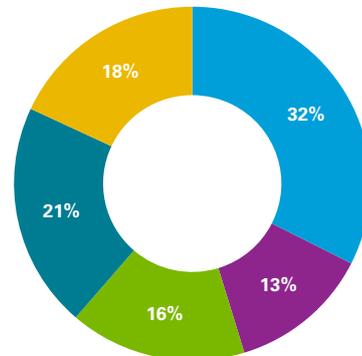
El periodo de almacenamiento (entendido como el cociente entre las existencias multiplicado por 365 días y los consumos de aprovisionamientos) ascendió a 41 días en 2013, reduciéndose 2 días respecto 2012.

Activo 2013



- Inmovilizado intangible y material
- Inmovilizado financiero y otros activos no corrientes
- Existencias
- Deudores
- Otros activos corrientes

Activo 2012



- Inmovilizado intangible y material
- Inmovilizado financiero y otros activos no corrientes
- Existencias
- Deudores
- Otros activos corrientes

Pasivo de Alimentación y Bebidas

Composición del Pasivo Agregado			
	Miles de euros		Variación
	2013	2012	13-12
Patrimonio Neto	1.100.229	1.032.236	6,59%
Pasivo no corriente	210.502	224.398	(6,19%)
Pasivo corriente	596.472	669.138	(10,86%)

El patrimonio neto de A&B asciende a 1.100 millones de euros, lo que supone una financiación con recursos propios del 58 por ciento de los activos frente al 54 por ciento del ejercicio 2012. La variación se debe principalmente a los resultados obtenidos en el ejercicio, minorado por los dividendos distribuidos.

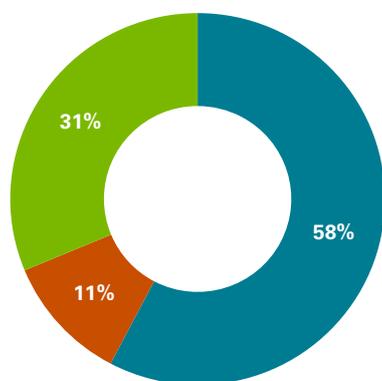
Durante el ejercicio 2013, trece sociedades repartieron dividendos a los accionistas por importe de 55 millones de euros (108 millones en 2012).

Al cierre de 2013, y a pesar de la crisis económica, A&B se mantiene como una empresa con un alto nivel de solvencia, ya que sus fondos propios representan el 58 por ciento del total del patrimonio neto y pasivo.

En 2013, destaca la reducción tanto del pasivo no corriente como del corriente. El pasivo no corriente se reduce principalmente por la disminución de las deudas con empresas del grupo y asociadas. Respecto al pasivo corriente, las principales variaciones se han producido por el menor endeudamiento existente con las entidades de crédito respecto al ejercicio anterior, así como por la reducción de acreedores comerciales y otras cuentas a pagar.

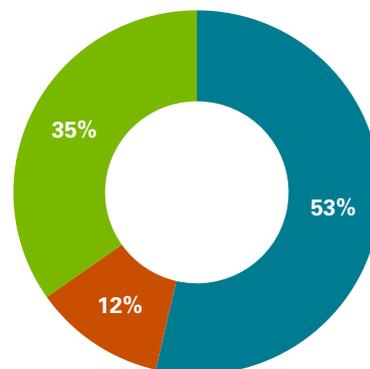
Respecto al pasivo corriente, el epígrafe más significativo es acreedores comerciales y otras cuentas a pagar, que representa el 25 por ciento del total patrimonio neto y pasivo. Su importe asciende a 470 millones de euros, con una reducción respecto al ejercicio anterior del 10 por ciento. En 2013 el periodo medio de pago a proveedores se ha reducido tres días respecto a 2012.

Pasivo 2013



■ Patrimonio neto
■ Pasivo no corriente
■ Pasivo corriente

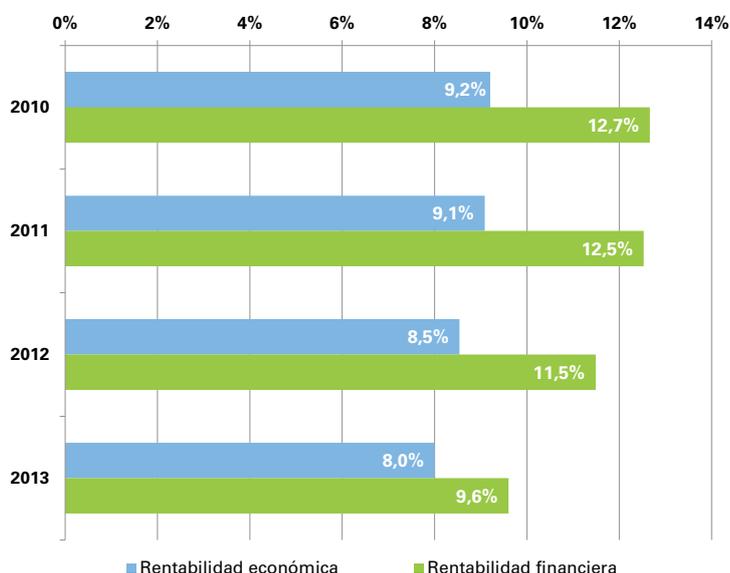
Pasivo 2012



■ Patrimonio neto
■ Pasivo no corriente
■ Pasivo corriente

Rentabilidad Económica y Financiera

Rentabilidad Económica y Financiera



Reducción de los márgenes de Rentabilidad Económica y Financiera

En 2013, la rentabilidad económica de A&B, medida como la relación entre el resultado de explotación y el activo total, se situó en el 8 por ciento, lo que representa una reducción de 0,5 puntos porcentuales respecto al ejercicio anterior.

La rentabilidad financiera, calculada como la relación porcentual entre el resultado neto y el patrimonio neto, se redujo 1,9 puntos porcentuales respecto a 2012, debido principalmente a la reducción del resultado neto del ejercicio 2013.

Endeudamiento

El cálculo del ratio de endeudamiento de A&B se muestra a continuación:

Endeudamiento	Miles de euros		Variación	
	2013	2012	Absoluta	Porcentual
Recursos ajenos	806.974	893.536	(86.562)	(9,7%)
Fondos propios	1.086.457	1.019.258	67.199	6,6%
Ratio endeudamiento	0,74	0,88	(0,13)	(15,3%)

Este ratio es un indicador de la estructura de financiación y nos muestra las unidades monetarias de deuda exigible por cada unidad monetaria de fondos propios. A&B presentó un ratio de endeudamiento de 0,74 en 2013, y de 0,88 en 2012.

La variación producida respecto a 2012 fue debida, fundamentalmente, a la importante reducción de los recursos ajenos en un 9,7 por ciento, principalmente deudas a corto plazo, mientras que los fondos propios se incrementaron en un 6,6 por ciento.

En 2013 las sociedades analizadas continúan su desapalancamiento

Liquidez y fondo de maniobra

El ratio de liquidez y el fondo de maniobra de A&B son los siguientes:

Liquidez y fondo de maniobra	Miles de euros		Variación	
	2013	2012	Absoluta	Porcentual
Ratio de liquidez	1,72	1,57	0,15	9,5%
Fondo de Maniobra	432.118	384.657	47.461	12,3%

*El activo corriente es
1,7 veces superior al
pasivo corriente*

El ratio de liquidez, calculado como la relación entre el activo corriente y el pasivo corriente, ha aumentado desde el 1,57 en 2012 hasta situarse en el 1,72 en 2013. Esto indica que por cada euro que A&B debe pagar en el corto plazo dispone de activos corrientes por importe de 1,7 euros.

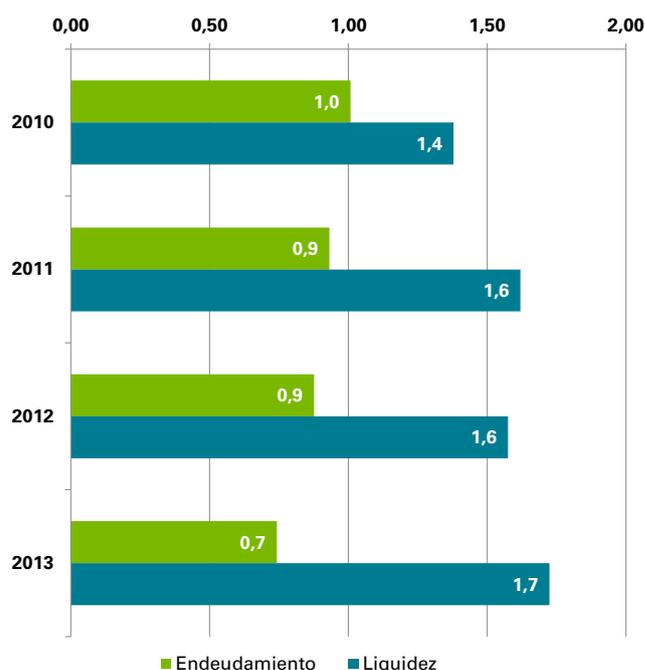
El fondo de maniobra se sitúa en torno a 432 millones de euros, lo que ha supuesto un aumento del 12,3 por ciento respecto al ejercicio 2012.

El ratio de liquidez y el ratio de endeudamiento se muestran en el siguiente gráfico:

El fondo de maniobra positivo indica una estructura financiera equilibrada, si bien la liquidez a corto plazo de las empresas de A&B dependerá de la capacidad de las mismas de realizar las existencias y de gestionar el periodo medio de cobro y pago.

En el ejercicio 2013, el periodo medio de cobro, entendido como el cociente entre clientes y la cifra de negocios multiplicado por 360 días, se situó en 30 días, lo que supuso una reducción en 2 días respecto a 2012. El periodo medio de pago, entendido como el cociente entre acreedores comerciales y aprovisionamientos multiplicado por 360 días, es de 41 días, reduciéndose en tres días respecto a 2012.

Liquidez y fondo de maniobra



*Mejora del ratio de
endeudamiento y del
ratio de liquidez*

Estado de flujos de efectivo

El estado de flujos de efectivo muestra la capacidad de A&B para generar efectivo o equivalentes a través de sus actividades de explotación, inversión y financiación.

En el ejercicio 2013, A&B aumentó su efectivo en 67 millones de euros, mientras que en 2012 el efectivo disminuyó en 32 millones de euros.

Estado de Flujos de efectivo-Categorías	Miles de euros		Variación	
	2013	2012	Absoluta	Porcentual
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	200.853	257.396	(56.543)	(22,0%)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(53.284)	(97.550)	52.789	(49,8%)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	(80.353)	(193.056)	111.364	(58,1%)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	70	1.082	(1.012)	(93,5%)
Aumento/(Disminución) neto del efectivo o equivalentes	67.286	(32.128)	106.598	(271%)

Durante el ejercicio 2013, los flujos de efectivo generados mediante las actividades de explotación, es decir, la caja generada mediante la actividad que constituye la principal fuente de ingresos de las empresas, alcanzó 201 millones de euros, lo que significa un descenso del 22 por ciento respecto a 2012.

Los flujos de efectivo de las actividades de inversión recogen los pagos por la adquisición de activos no corrientes, principalmente inmovilizado intangible, material e inversiones inmobiliarias o inversiones financieras y los cobros derivados de las desinversiones, principalmente, por su venta. Como podemos observar, los pagos netos del ejercicio 2013 ascendieron a 53 millones de euros, frente a los 98 millones de euros del ejercicio anterior, por lo que el ritmo de las inversiones en activos no corrientes ha disminuido un 50 por ciento.

Por último, los flujos de efectivo de las actividades de financiación, entendidos como los cobros por emisión de capital u obligaciones y los recursos concedidos por entidades financieras o terceros, menos los pagos realizados por dividendos y amortizaciones de deudas, han visto reducido su volumen negativo respecto al ejercicio anterior un 58 por ciento.

Según la información obtenida de los estados de flujos de efectivo de las sociedades que componen el estudio, se puede afirmar que A&B sigue presentando cifras positivas en la generación de caja a través de sus principales actividades, que ha sido utilizada en parte para continuar invirtiendo, retribuir a sus accionistas con dividendos en ambos casos en menor medida que en 2012 y cancelar deuda con entidades financieras. Asimismo, el superavit, generado en los flujos de efectivo se ha traducido en un aumento de la caja de 67 millones de euros.

En 2013, las empresas líderes han destinado 80 millones de euros al repago de deudas y dividendos

En 2013, la caja generada por las empresas líderes ha ascendido a 67 millones de euros

Conclusiones

En 2013, el sector Alimentación y Bebidas continuó siendo un sector estratégico de la economía española, manteniendo su posición de primer sector industrial, representando un 8,9 por ciento del PIB nacional. El sector alcanzó unas ventas por importe de 91.903 millones de euros, un 1,9 por ciento superior al ejercicio anterior, proporcionó empleo a 439.760 personas (21,3 por ciento del empleo industrial) y presentó una balanza comercial positiva con unas exportaciones que ascendieron a 22.594 millones de euros. Estos datos refrendan el papel clave del sector Alimentación y Bebidas en el proceso de recuperación económica, siendo el principal motor económico de España.

Las cuentas anuales de las 21 principales empresas del sector Alimentación y Bebidas en la Comunidad Valenciana, tomadas como referencia, muestran una cifra de negocios conjunta de 3.517 millones de euros, lo que representó un incremento del 2,2 por ciento respecto al ejercicio anterior. El beneficio neto ascendió a 105 millones de euros, en un entorno económico desfavorable y presiones en los precios de venta que afectaron a las rentabilidades obtenidas. A pesar de que las ventas se incrementaron un 2,2 por ciento, tanto el margen de explotación como el margen neto disminuyeron.

En términos de balance, Alimentación y Bebidas se ha mantenido estable respecto a 2012, reduciendo de forma significativa el endeudamiento a largo y corto plazo, incrementando considerablemente la liquidez y presentando una estructura sólida en la que los fondos propios son superiores a las deudas con terceros y en la que se han distribuido menores dividendos que en 2012.

Respecto al empleo, y a pesar de la situación económica general, Alimentación y Bebidas proporcionó trabajo a 8.304 personas y generó 169 empleos netos desde el ejercicio 2010. Es importante destacar el tamaño medio de las empresas que integran A&B, ya que el 57 por ciento tiene menos de 250 empleados.

En 2013, el 7 por ciento de las ventas de Alimentación y Bebidas, según sus cuentas anuales, correspondieron a mercados extranjeros, lo que refleja unos niveles de exportación inferiores al conjunto del sector español. La búsqueda de nuevos mercados y la diferenciación de producto es uno de los aspectos fundamentales que debe considerar el sector.

En 2013, Alimentación y Bebidas continuó mostrándose como un grupo de empresas sólido para afrontar el futuro y que ha sabido hacer frente a la crisis mejor que el resto de sectores económicos. Por dimensión, por ocupación, por fuerza productiva, capacidad exportadora y por su valor estratégico, el sector Alimentación y Bebidas es uno de los principales motores económicos de la Comunidad Valenciana.





Anexos

**Balances agregados de las 21 sociedades de A&B a
31 de diciembre de 2013 y 2012**

**Cuentas de resultados agregadas de las 21
sociedades de A&B a 31 de diciembre de 2013 y 2012**

**Composición de la muestra del estudio Alimentación
y Bebidas**

Breve resumen de KPMG

Nuestras oficinas de KPMG en Alicante y Valencia

Oficinas de KPMG en España

Anexos

Balances agregados de 21 sociedades de A&B a 31 de diciembre de 2013 y 2012

	(Miles de euros)	
	2013	2012
ACTIVO:		
A) Activo No Corriente	878.613	871.977
I. Inmov. Intangible	14.724	12.879
II. Inmov. material	613.780	612.294
III. Inversiones inmobiliarias	22.849	51.466
IV. Inversiones EEGG y EEAA a largo plazo	152.461	138.938
V. Inversiones financieras a largo plazo	37.387	26.465
VI. Activos por impuesto diferido	37.412	29.935
B) Activo Corriente	1.028.590	1.053.795
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
II. Existencias	301.512	309.221
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	373.462	396.854
IV. Inversiones en EEGG y EEAA a corto plazo	63.696	73.306
V. Inversiones financieras a corto plazo	98.690	148.576
VI. Periodificaciones a corto plazo	4.692	6.586
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	186.538	119.252
TOTAL ACTIVO	1.907.203	1.925.772
PASIVO:		
A-1) Fondos propios	1.086.457	1.019.258
I. Capital	105.166	105.165
II. Prima de emisión	71.466	71.466
III. Reservas	837.411	763.705
IV. (Acciones y participaciones en patrimonio neto)	-	-
V. Resultados de ejercicios anteriores	(23.624)	(26.676)
VI. Resultado del ejercicio	105.393	118.588
VII. (Dividendo a cuenta)	(9.355)	(12.990)
A-2) Ajustes por cambios de valor	(855)	(1.413)
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	14.627	14.391
B) Pasivo No Corriente	210.502	224.398
I. Provisiones a largo plazo	1.267	1.728
II. Deudas a largo plazo	118.022	105.541
III. Deudas con EEGG y EEAA a largo plazo	67.984	92.848
IV. Pasivos por impuesto diferido	23.055	24.101
V. Periodificaciones a largo plazo	174	180
C) Pasivo Corriente	596.472	669.138
I. Provisiones a corto plazo	1.382	1.435
II. Deudas a corto plazo	70.419	89.439
III. Deudas con EEGG y EEAA a corto plazo	54.671	56.185
IV. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	469.847	522.006
V. Periodificaciones a corto plazo	153	73
TOTAL PASIVO	1.907.203	1.925.772

Cuenta de resultados agregadas de 21 sociedades de A&B a 31 de diciembre de 2013 y 2012

	(Miles de euros)	
	2013	2012
A) OPERACIONES CONTINUADAS		
1. Importe neto de la cifra de negocio	3.517.090	3.440.102
2. Variación de existencias en ptt y en curso	1.009	(2.976)
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	6.896	6.568
4. Aprovisionamientos	(2.654.822)	(2.556.741)
5. Otros ing. de explotac.	28.881	30.544
MARGEN BRUTO	899.054	917.497
6. Gastos de personal	(276.572)	(270.405)
7. Otros gastos de explotación	(383.007)	(397.913)
8. Amortización del inmovilizado	(90.462)	(90.130)
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	4.434	4.606
10. Excesos de provisiones	1.155	1.142
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	(2.525)	(513)
12. Otros resultados	971	190
A.1) BENEFICIOS (PÉRDIDAS) DE EXPLOTACIÓN	153.048	164.474
13. Ingresos financieros	19.023	19.893
14. Gastos financieros	(17.052)	(20.270)
15. Variación del valor razonable en instrumentos financieros	844	676
16. Diferencias de cambio	(608)	1.555
17. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(13.712)	(5.772)
A.2) RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS (NEGATIVOS):	(11.505)	(3.918)
A.3) RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	141.543	160.556
18. Impuesto sobre beneficios	(36.150)	(41.968)
A.4) RESULTADOS DEL EJERCICIO BENEFICIO (PÉRDIDA)	105.393	118.588



Composición de la muestra del estudio Alimentación y Bebidas

A continuación se muestran las sociedades incluidas en nuestro estudio Alimentación y Bebidas, las cuales se han seleccionado, fundamentalmente, en función de su cifra neta de negocios.

No obstante, la determinación de la muestra se ha visto condicionada por la disponibilidad de determinada información, por lo que el grupo de empresas seleccionado en este ejercicio puede verse modificado en ediciones posteriores del estudio.

- **ALMENDRAS LLOPIS, S.A.**
- **ASOCIACIÓN DE INDUSTRIAS ALICANTINAS DEL HELADO Y DERIVADOS, S.A.**
- **BONNYSA AGROALIMENTARIA, S.A.**
- **CHOCOLATES VALOR, S.A.**
- **DULCESOL**
- **EMBUTIDOS F. MARTÍNEZ R., S.A.**
- **FONT SALEM, S.L.**
- **GRAFUSA, S.L.**
- **HUEVOS GUILLÉN, S.L.**
- **IMPORTACO, S.A.**
- **JESUS NAVARRO, S.A.**
- **LA ESPAÑOLA ALIMENTARIA ALCOYANA, S.A.**
- **MAICERÍAS ESPAÑOLAS, S.A.**
- **MARTINEZ LORIENTE, S.A.**
- **NATRA CACAO, S.L.**
- **PRODUCCIONES AGROPECUARIAS DEL TURIA, S.A.**
- **REFRESCO IBERIA, S.L.**
- **ROQUETTE LAISA ESPAÑA, S.A.**
- **SADA p.a. VALENCIA, S.A.**
- **SIRO PATERNA, S.A.**
- **VERDIFRESH, S.L.**

Bibliografía

- INSTITUTO NACIONAL DE ESTADÍSTICA (INE)
- BANCO DE ESPAÑA (INFORME ANUAL 2013)
- COMITÉ ECONÓMICO SOCIAL DE LA COMUNIDAD VALENCIANA (INFORME ANUAL 2013)
- BANCO CENTRAL EUROPEO (INFORME ANUAL 2013)
- FEDERACIÓN ESPAÑOLA DE INDUSTRIAS DE LA ALIMENTACIÓN Y BEBIDAS (FIAB)
- CUENTAS ANUALES Y ESTADOS FINANCIEROS DE LAS EMPRESAS INCLUIDAS EN EL ESTUDIO
- INSTITUTO ESPAÑOL DE COMERCIO EXTERIOR (ICEX)

Breve resumen de la actividad de KPMG

KPMG es una red global de firmas de servicios profesionales que ofrecen servicios de auditoría, fiscales, asesoramiento financiero y de negocio. Operamos en 155 países con 162.000 profesionales trabajando en las firmas miembro en todo el mundo. Las firmas independientes miembros de la red KPMG están afiliadas a KPMG International, sociedad suiza. Cada firma miembro es una entidad jurídica separada e independiente y cada una de ellas se describe como tal.

KPMG en España es una firma de servicios profesionales, que ofrece servicios de auditoría, fiscales y de asesoramiento legal, financiero y de negocio, con un claro enfoque sectorial.

Hoy, cerca de 2.700 profesionales en nuestras 16 oficinas en España buscan respuestas a las crecientes expectativas de nuestros clientes.

El enfoque de nuestros servicios está dirigido a ayudar a nuestros clientes a aprovechar nuevas oportunidades, a mejorar su gestión, a gestionar sus riesgos y a crear valor, tanto para sus accionistas como para otros grupos de interés

Principales hitos

KPMG Abogados es el 5º despacho en España por facturación.

KPMG es una de las firmas líderes en servicios de Restructuring y Forensic.

KPMG en España ha sido seleccionada por CRF Institute como Empresa Top para trabajar.

KPMG, número uno en fusiones y adquisiciones en España y en Europa por noveno año consecutivo, por número de operaciones completadas (fuente: Thomson Reuters SDC diciembre 2013).

KPMG ha sido elegida "Firma Sostenible del año 2013" en la segunda edición de los premios del sector concedidos por la revista International Accounting Bulletin.

El Programa "Emerging Leaders" dirigido a profesionales con potencial crecimiento en la firma cuenta con 750 participantes a nivel global (53 en España).

Primera Big Four en firmar el Charter de la Diversidad y pionera en objetivos medioambientales. CO2=0.

Nuestras oficinas en Alicante y Valencia

Las características del tejido empresarial de la Comunidad Valenciana exigen una oferta de servicios profesionales altamente especializada. Las oficinas de KPMG en Valencia y Alicante atienden estas necesidades con un equipo experimentado y comprometido, formado por cerca de 100 profesionales que conocen las particularidades de la región y saben convertirlas en valor. Desde la oficina de Alicante asesoramos, asimismo, a las empresas murcianas.

KPMG en la Comunidad Valenciana presta servicios de auditoría y de asesoramiento fiscal y legal adecuados a una masa empresarial muy atomizada, compuesta por decenas de miles de pymes, sobre todo de carácter familiar, y algunos centenares de empresas multinacionales.

Geográficamente, nuestros profesionales ajustan sus servicios a los requerimientos de cada perfil sectorial. Por un lado al de Alicante, provincia en la que predominan las empresas constructoras e inmobiliarias y la industria tradicional productora de bienes de consumo, como el calzado y el juguete así como servicios. Por otro lado, al de Castellón, con una elevada concentración de empresas del sector azulejero y químico al de Valencia, más diversificado sectorialmente aunque con predominio de la distribución, tanto mayorista como minorista, y de empresas agroalimentarias, constructoras e inmobiliarias. KPMG en la Comunidad Valenciana aporta un enfoque individual basado en su experiencia y profundo conocimiento de los clientes.



Oficinas de KPMG en España

A Coruña

Calle de la Fama, 1
15001 A Coruña
Tf. 981 21 82 41
Fax 981 20 02 03

Alicante

Edificio Oficentro
Avda. Maisonnave, 19
03003 Alicante
Tf. 965 92 07 22
Fax 965 22 75 00

Barcelona

Torre Realia
Plaça Europa 41
08908 L'Hospitalet de Llobregat
Barcelona
Tf. 932 53 29 00
Fax 932 80 49 16

Bilbao

Torre Iberdrola
Plaza Euskadi, 5
48001 Bilbao
Tf. 944 79 73 00
Fax 944 15 29 67

Girona

Edifici Sèquia
Sèquia, 11
17001 Girona
Tf. 972 22 01 20
Fax 972 22 22 45

Las Palmas de Gran Canaria

Edificio San Marcos
Dr. Verneau, 1
35001 Las Palmas de Gran Canaria
Tf. 928 33 23 04
Fax 928 31 91 92

Madrid

Edificio Torre Europa
Pº. de la Castellana, 95
28046 Madrid
Tf. 914 56 34 00
Fax 915 55 01 32

Málaga

Marqués de Larios, 12
29005 Málaga
Tf. 952 61 14 60
Fax 952 30 53 42

Oviedo

Ventura Rodríguez, 2
33004 Oviedo
Tf. 985 27 69 28
Fax 985 27 49 54

Palma de Mallorca

Edifici Ca'n Segura
Avda. del Comte de Sallent, 2
07003 Palma de Mallorca
Tf. 971 72 16 01
Fax 971 72 58 09

Pamplona

Edificio Iruña Park
Arcadio M. Larraona, 1
31008 Pamplona
Tf. 948 17 14 08
Fax 948 17 35 31

San Sebastián

Avda. de la Libertad, 17 -19
20004 San Sebastián
Tf. 943 42 22 50
Fax 943 42 42 62

Sevilla

Edificio Menara
Avda. de la Buhaira, 31
41018 Sevilla
Tf. 954 93 46 46
Fax 954 64 70 78

Valencia

Edificio Condes de Buñol
Isabel la Católica, 8
46004 Valencia
Tf. 963 53 40 92
Fax 963 51 27 29

Vigo

Arenal, 18
36201 Vigo
Tf. 986 22 85 05
Fax 986 43 85 65

Zaragoza

Centro Empresarial de Aragón
Avda. Gómez Laguna, 25
50009 Zaragoza
Tf. 976 45 81 33
Fax 976 75 48 96



Contacto KPMG en España

Bernardo Vargas Gómez

Audit

T: + 34 96 353 40 92

bvargas@kpmg.es

Miguel Angel Paredes Gómez

Audit

T: + 34 96 592 07 22

maparedes@kpmg.es

Juan Antonio Tur Marí

Audit

T: + 34 96 353 40 92

jtur@kpmg.es

www.kpmg.es

La información aquí contenida es de carácter general y no va dirigida a facilitar los datos o circunstancias concretas de personas o entidades. Si bien procuramos que la información que ofrecemos sea exacta y actual, no podemos garantizar que siga siéndolo en el futuro o en el momento en que se tenga acceso a la misma. Por tal motivo, cualquier iniciativa que pueda tomarse utilizando tal información como referencia, debe ir precedida de una exhaustiva verificación de su realidad y exactitud, así como del pertinente asesoramiento profesional.

© 2015 KPMG Auditores S.L., sociedad española de responsabilidad limitada y firma miembro de la red KPMG de firmas independientes afiliadas a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), sociedad suiza. Todos los derechos reservados.

KPMG, el logotipo de KPMG y "cutting through complexity" son marcas registradas o comerciales de KPMG International.