



**Universitat de les
Illes Balears**

Facultat d'Economia i Empresa

Memòria del Treball de Fi de Grau

Anàlisi Econòmic i Financer de les societats Majorica S.A.U. i Perlas Orquidea S.A

Fabián Revilla Romero

Grau de Administració d'Empreses

Any acadèmic 2017-18

DNI de l'alumne: 41535907T

Treball tutelat per Gabriel Jover Arbona
Departament d'Economia de l'Empresa, Àrea d'Economia Financera i Comptabilitat

S'autoritza la Universitat a incloure aquest treball en el Repositori Institucional per a la seva consulta en accés obert i difusió en línia, amb finalitats exclusivament acadèmiques i d'investigació	Autor		Tutor	
	Sí	No	Sí	No
	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

Paraules clau del treball:
Majorica, Orquidea, Anàlisi, Comptabilitat

ÍNDICE DE CONTENIDOS

RESUMEN	5
ABSTRACT.....	5
INTRODUCCIÓN	6
OBJETIVOS DEL INFORME Y METODOLOGÍA EMPLEADA.....	6
PRESENTACIÓN DE MAJORICA S.A.U.	7
IDENTIFICACIÓN Y EJERCICIOS ESTUDIADOS	7
OBJETO SOCIAL Y ACTIVIDADES PRINCIPALES	7
VINCULACIONES EMPRESARIALES	7
DIMENSIÓN DE LA EMPRESA.....	8
Activo	8
Trabajadores.....	9
Cifra de negocios	9
OTROS ASPECTOS SIGNIFICATIVOS.....	10
Inversiones / Desinversiones.....	10
COMPOSICIÓN DEL PATRIMONIO (BALANCE POR PORCENTAJES)...	11
IDENTIFICACIÓN Y EJERCICIOS ESTUDIADOS	13
OBJETO SOCIAL Y ACTIVIDADES PRINCIPALES.....	13
VINCULACIONES EMPRESARIALES	13
DIMENSIÓN DE LA EMPRESA	14
Activo	14
Trabajadores.....	15
Cifra de negocios	15
OTROS ASPECTOS SIGNIFICATIVOS.....	16
Inversiones / Desinversiones.....	16
COMPOSICIÓN DEL PATRIMONIO (BALANCE POR PORCENTAJES)...	17
ANÁLISIS DE LA POSICIÓN FINANCIERA DE MAJORICA S.A.U.....	18
INDICADORES DE RIESGO FINANCIERO Y SU TENDENCIA	18
SOLVENCIA	18
FONDO DE MANIOBRA.....	19
LIQUIDEZ	19
ENDEUDAMIENTO.....	20
ANÁLISIS DE LA POSICIÓN FINANCIERA DE ORQUIDEA S.A.	21
INDICADORES DE RIESGO FINANCIERO Y SU TENDENCIA	21
SOLVENCIA	21
FONDO DE MANIOBRA.....	22

LIQUIDEZ	22
ENDEUDAMIENTO.....	23
ANÁLISIS ECONÓMICO DE MAJORICA S.A.U.....	25
INDICADORES ECONÓMICOS Y DE RENTABILIDAD Y SU TENDENCIA	25
RESULTADO: COMPOSICIÓN Y ESTRUCTURA. MÁRGENES	25
CAPACIDAD DE GENERACIÓN DE RECURSOS	27
RELACIÓN ENTRE RESULTADO DE EXPLOTACIÓN Y LIQUIDEZ DE EXPLOTACIÓN	28
VALOR AÑADIDO	30
RENTABILIDADES.....	32
ANÁLISIS ECONÓMICO DE ORQUIDEA S.A.	34
INDICADORES ECONÓMICOS Y DE RENTABILIDAD Y SU TENDENCIA	34
RESULTADO: COMPOSICIÓN Y ESTRUCTURA. MÁRGENES	34
CAPACIDAD DE GENERACIÓN DE RECURSOS	36
RELACIÓN ENTRE RESULTADO DE EXPLOTACIÓN Y LIQUIDEZ DE EXPLOTACIÓN	36
VALOR AÑADIDO	37
RENTABILIDADES.....	40
CONCLUSIONES	42
PUNTOS FUERTES DE MAJORICA S.A.U. Y ORQUIDEA S.A.	42
PUNTOS DÉBILES DE MAJORICA S.A.U. Y ORQUIDEA S.A.	42
COMPARACIÓN ENTRE MAJORICA S.A.U. Y ORQUIDEA S.A.	42
RECOMENDACIONES PARA MAJORICA S.A.U. Y ORQUIDEA S.A.	43
BIBLIOGRAFÍA	44

ÍNDICE DE GRÁFICOS Y TABLAS

Gráfico 1. Vinculación empresarial de Majorica S.A.U.	7
Gráfico 2. Vinculaciones empresariales de Orquidea S.A.	13
Gráfico 3. Distribución valor añadido en 2014 de Majorica S.A.U.	31
Gráfico 4. Distribución valor añadido en 2015 de Majorica S.A.U.	31
Gráfico 5. Distribución valor añadido en 2014 de Orquidea S.A.	38
Gráfico 6. Distribución valor añadido en 2015 de Orquidea S.A.	38
Gráfico 7. Distribución valor añadido en 2016 de Orquidea S.A.	39
Tabla 1. Dimensiones de Majorica S.A.U.	8
Tabla 2. Evolución del activo de Majorica S.A.U.	8
Tabla 3. Número de trabajadores de Majorica S.A.U.	9
Tabla 4. Evolución de la cifra de negocios de Majorica S.A.U.	9
Tabla 5. Inversiones / Desinversiones en 2016 de Majorica S.A.U.	10
Tabla 6. Composición del patrimonio de Majorica S.A.U.	11
Tabla 7. Dimensiones de Orquidea S.A.	14
Tabla 8. Evolución del activo de Orquidea S.A.	14
Tabla 9. Número de trabajadores de Orquidea S.A.	15
Tabla 10. Evolución de la cifra de negocios de Orquidea S.A.	15
Tabla 11. Movimientos del inmovilizado material e intangible de Orquidea S.A.	16
Tabla 12. Composición del patrimonio de Orquidea S.A.	17
Tabla 13. Ratios de solvencia de Majorica S.A.U.	18
Tabla 14. Evolución fondo de maniobra de Majorica S.A.U.	19
Tabla 15. Ratios de liquidez de Majorica S.A.U.	19
Tabla 16. Ratios de endeudamiento de Majorica S.A.U.	20
Tabla 17. Ratios de solvencia de Orquidea S.A.	21
Tabla 18. Evolución fondo de maniobra de Orquidea S.A.	22
Tabla 19. Ratios de liquidez de Orquidea S.A.	22
Tabla 20. Ratios de endeudamiento de Orquidea S.A.	23
Tabla 21. Evolución y porcentajes verticales de la cuenta de P y G de Majorica S.A.U.	25
Tabla 22. Variaciones del resultado de explotación corregido de Majorica S.A.U.	25
Tabla 23. Evolución del EBITDA de Majorica S.A.U.	27
Tabla 24. Evolución del efectivo de explotación de Majorica S.A.U.	28
Tabla 25. Evolución y distribución del valor añadido de Majorica S.A.U.	30
Tabla 26. Ratios de rentabilidades de Majorica S.A.U.	32
Tabla 27. Evolución y porcentajes verticales de la cuenta de P y G de Orquidea S.A.	34
Tabla 28. Variaciones del resultado de explotación corregido de Orquidea S.A.	34
Tabla 29. Evolución del EBITDA de Orquidea S.A.	36
Tabla 30. Evolución y distribución del valor añadido de Orquidea S.A.	37
Tabla 31. Ratios de rentabilidades de Orquidea S.A.	40

RESUMEN

A continuación se presenta un informe sobre el análisis económico – financiero de las empresas mallorquinas Majorica S.A.U y Orquidea S.A. Ambas empresas se dedican a la producción y distribución de bisutería, lo cual las convierte en elementos importantes de la industria turística de la isla.

Tras el análisis se han formulado una serie de conclusiones y recomendaciones que esperamos sean de utilidad.

Este informe representa el trabajo final en el grado de Administración de Empresas y para su elaboración se han puesto en práctica los conocimientos adquiridos durante la carrera.

ABSTRACT

Below is a report on the economic – financial analysis of the Mallorcan companies Majorica S.A.U. and Orquidea S.A. Both companies are dedicated to the production and distribution of costume jewelery, which makes them important elements of the island's tourism industry.

After the analysis, a series of conclusions and recommendations have been formulated that we hope will be useful.

This report represents the final work in the degree of Business Administration and for its preparation have put into practice the knowledge acquired during the career.

INTRODUCCIÓN

He elegido el trabajo de análisis económico y financiero de dos empresas porque ha sido el área de la carrera que más me ha interesado desde el principio. El hecho de conocer cómo funciona la contabilidad de las sociedades hace que tenga una mejor visión del mundo económico que nos rodea tanto en la forma como en el fondo, es decir, qué hay detrás de los números que nos presentan al resto del mundo las organizaciones que conforman el tejido económico de la sociedad en la que vivimos. En este caso se trata de dos empresas de mi entorno cercano (Mallorca) y que tienen gran relevancia en la actividad turística, que prevalece en sumo grado en las Islas Baleares.

OBJETIVOS DEL INFORME Y METODOLOGÍA EMPLEADA

El objetivo primordial del informe es el estudio económico-financiero de las dos empresas mallorquinas Majorica S.A.U. y Perlas Orquidea S.A. Se trata de dos sociedades que comparten su ámbito de trabajo (producción y distribución), tanto geográfico (Baleares) como sectorial (perlas artificiales) y son bien conocidas por la comunidad a la que pertenecen proporcionando no solo puestos de trabajo sino también una diversificación de la oferta turística de la zona.

Lo que se busca es analizar los números que presentan estas dos empresas al exterior y de ahí extraer las conclusiones pertinentes, así como realizar una comparación más realista y eficiente. Para ello contamos con las Cuentas Anuales de los últimos tres ejercicios contables (2014, 2015 y 2016) tanto de Majorica como de Perlas Orquidea recogidos en el Registro Mercantil de las Islas Baleares. Destacar que las CC.AA. de Majorica están auditadas, mientras que las de Perlas Orquidea no lo están, aunque ello no supone ninguna limitación a la información contable necesaria para la realización de este informe. Nos ayudaremos de las herramientas del análisis contable-financiero para conseguir una mejor visión del estado actual en el que se encuentran, su trayectoria y la posible posición a largo plazo. **Todas las cifras monetarias representadas en este informe están expresadas en euros.**

PRESENTACIÓN DE MAJORICA S.A.U.

IDENTIFICACIÓN Y EJERCICIOS ESTUDIADOS

Majorica, S.A. (Sociedad Unipersonal), con NIF A07333560, fue constituida el 20 de abril de 1998. Su domicilio social actual se encuentra en Manacor (Islas Baleares).

Los ejercicios estudiados en este informe corresponden a los de los años 2014, 2015 y 2016, contando para ello con las correspondientes CC.AA. de cada ejercicio.

OBJETO SOCIAL Y ACTIVIDADES PRINCIPALES

Su actividad consiste en la producción de perlas a partir de sustancias naturales y por los métodos patentados, así como la fabricación, venta y distribución de toda clase de joyas, utilizando metales preciosos y la de dichos productos, así como cualquier otra actividad relacionada con el mencionado objeto social.

VINCULACIONES EMPRESARIALES

Con fecha 9 de agosto de 2002, la totalidad de las acciones de la Sociedad fueron adquiridas por Majorica Holding, S.L.U., convirtiéndose en una sociedad unipersonal.

Con fecha 31 de mayo de 2011, el accionista único aprobó con efectos contables 1 de enero de 2011, la fusión por absorción de la sociedad Majorica Holding, S.L.U. (Majorica, S.A. (Sociedad Unipersonal) sociedad absorbente y Majorica Holding, S.L.U. sociedad absorbida). Dicha fusión fue elevada a público y depositada en el Registro Mercantil de Palma de Mallorca.

El accionista único es Drasan Limited, sociedad de la que no entraremos en detalles pero que es la propietaria del 100% de las acciones de Majorica, S.A.U.



Gráfico 1. Vinculación empresarial de Majorica S.A.U. Fuente: CC.AA Majorica S.A.U. Elaboración propia

DIMENSIÓN DE LA EMPRESA

Los elementos que determinan la dimensión de una empresa son su activo total, el número de trabajadores y su cifra de negocios.

A continuación podemos observar la evolución en los últimos 3 ejercicios de los citados elementos:

AÑO	2014	2015	2016
ELEMENTO			
Activo	24.547.000,00	25.232.000,00	26.494.000,00
Trabajadores	301	304	311
Cifra de Negocios	20.222.000,00	21.806.000,00	22.609.000,00

Tabla 1. Dimensiones de Majorica S.A.U. Fuente: CC.AA. Majorica S.A.U. Elaboración propia

Activo

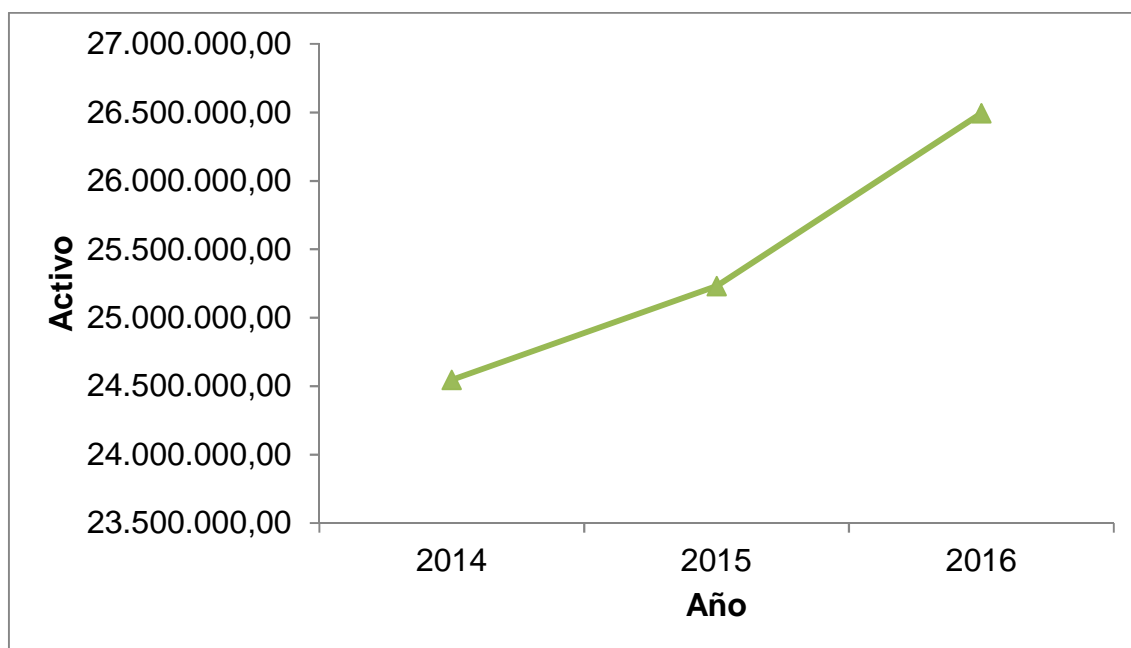


Tabla 2. Evolución del activo de Majorica S.A.U. Fuente: CC.AA. Majorica S.A.U. Elaboración propia

En lo referente al activo observamos en la tabla 2 una tendencia positiva y en aumento, puesto que la variación de 2015 con respecto a 2014 es del 2,7906%, y la de 2016 con 2015 es del 5,0016%.

Trabajadores

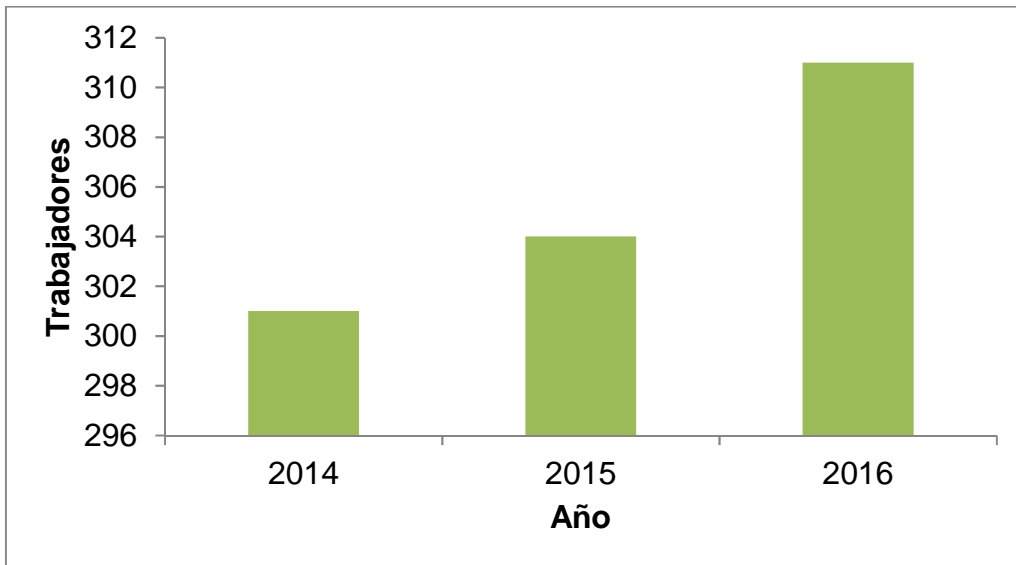


Tabla 3. Número de trabajadores de Majorica S.A.U. Fuente: CC.AA. Majorica S.A.U. Elaboración propia

En cuanto al número de trabajadores vemos en la tabla 3 que no ha tenido una gran variación dado que en tres años sólo ha aumentado un 3,3223%, ha pasado de 301 trabajadores en 2014 a 311 en 2016. Esto indica que al menos su volumen de negocio crece, aunque no sea a un nivel significativo, y que el negocio va bien.

Cifra de negocios

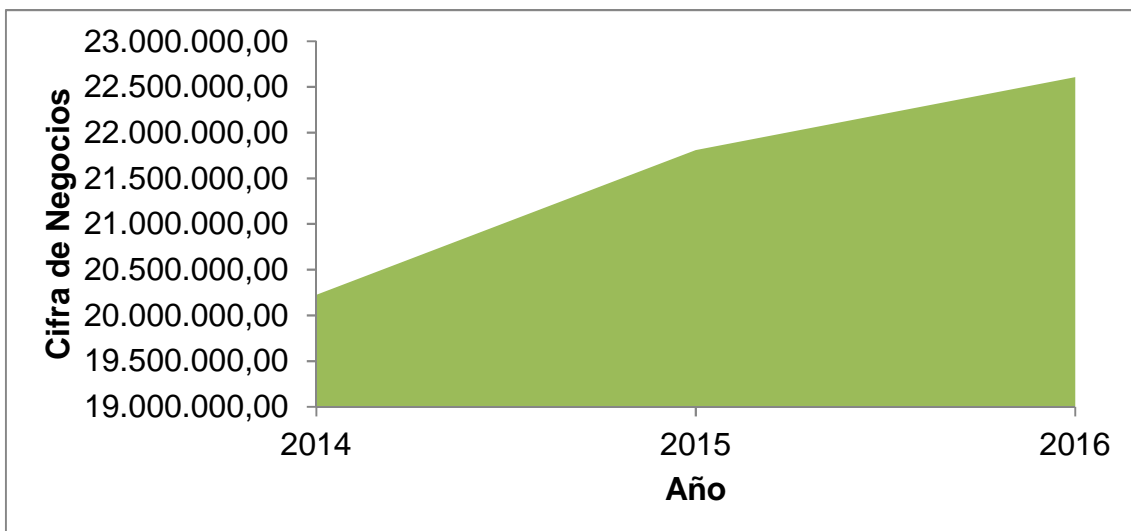


Tabla 4. Evolución de la cifra de negocios de Majorica S.A.U. Fuente: CC.AA. Majorica S.A.U. Elaboración propia

Siguiendo con el último indicador de la dimensión de la sociedad podemos observar en la tabla 4 que la cifra de negocios va en aumento con cada

ejercicio, e incluso se podría decir que a buen ritmo pues pasa de los poco más de veinte millones de euros en 2014 a más de veintidós y medio en 2016, un aumento de más del 11% dejando clara la buena salud en cuanto a ventas que tiene la empresa.

OTROS ASPECTOS SIGNIFICATIVOS

En este apartado destacar que la sociedad no ha realizado ninguna ampliación o reducción de capital en el periodo estudiado, no ha recibido subvenciones significativas y no ha repartido dividendos en ninguno de los tres ejercicios, por lo que la totalidad del resultado ha pasado a reservas.

La sociedad cuenta con unos activos extra funcionales que corresponden al terreno y al edificio de la antigua tienda de Manacor. Dichos activos, registrados como inversiones inmobiliarias en el balance de situación de la sociedad, no están afectas a explotación, se encuentran disponibles para la venta y no están actualmente arrendados. En el ejercicio 2016 éstos tienen un valor en libros de 432000 euros (302000 € el valor total del terreno y 464000 € el valor total de la construcción minorado en 334000 € por la amortización acumulada).

Inversiones / Desinversiones

	31/12/2015	Altas	Bajas	Traspasos	31/12/2016
Coste:					
Terrenos y bienes naturales	649.000,00				649.000,00
Construcciones	1.716.000,00	1.083.000,00		561.000,00	3.360.000,00
Instalaciones técnicas y maquinaria	4.471.000,00				4.471.000,00
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	8.200.000,00	1.449.000,00	636.000,00		9.013.000,00
Equipos proceso de información	297.000,00	29.000,00	98.000,00		228.000,00
Elementos de transporte	45.000,00				45.000,00
Otro inmovilizado material	114.000,00				114.000,00
Inmovilizado material en curso	561.000,00			561.000,00	
	16.053.000,00	2.561.000,00	734.000,00		17.880.000,00

Tabla 5. Inversiones / Desinversiones en 2016 de Majorica S.A.U. Fuente: CC.AA. Majorica S.A.U. Elaboración propia

En el apartado de inversiones tenemos que la sociedad en el ejercicio 2016 ha aumentado de forma significativa sus partidas de construcciones y otras instalaciones, utillaje y mobiliario, tal y como nos muestra la tabla 5. Dichos aumentos se corresponden principalmente a la apertura de una nueva tienda en Porto Cristo (Manacor, Mallorca, Islas Baleares). Se trata de un aumento neto de más de 1 millón y medio de euros con lo cual se entiende que la empresa mira con optimismo al futuro, no solo por la inversión en sí, sino también por los costes derivados como el aumento de personal, y prevé que estos nuevos activos aportarán beneficios.

COMPOSICIÓN DEL PATRIMONIO (BALANCE POR PORCENTAJES)

	2014		2015		2016	
Activo No Corriente	18.282.000,00	74,48%	19.054.000,00	75,52%	19.886.000,00	75,06%
Activo Corriente	6.265.000,00	25,52%	6.178.000,00	24,48%	6.608.000,00	24,94%
Total Activo	24.547.000,00	100,00%	25.232.000,00	100,00%	26.494.000,00	100,00%
Patrimonio Neto	13.709.000,00	55,85%	14.847.000,00	58,84%	13.746.000,00	51,83%
Pasivo No Corriente	4.256.000,00	17,34%	3.688.000,00	14,62%	4.188.000,00	15,79%
Pasivo Corriente	6.582.000,00	26,81%	6.697.000,00	26,54%	8.586.000,00	32,38%
Total Patrimonio Neto y Pasivo	24.547.000,00	100,00%	25.232.000,00	100,00%	26.520.000,00	100,00%

Tabla 6. Composición del patrimonio de Majorica S.A.U. Fuente: CC.AA. Majorica S.A.U. Elaboración propia

En la tabla 6 hemos calculado los porcentajes verticales del balance de situación de Majorica. Dichos porcentajes indican el peso relativo de cada una de las partidas y agrupaciones del balance, en relación con la inversión y financiación total (Muñoz Merchante, Ibañez Jiménez, & Parte Esteban, 2017). Para calcular estos porcentajes se ha dividido cada partida por el total de la masa patrimonial a la que pertenece, y el cociente obtenido se ha multiplicado por 100.

En este caso podemos observar cómo, en cuanto al activo, se ha mantenido el prácticamente sin variaciones significativas el peso relativo tanto del activo no corriente como el del activo corriente. El activo no corriente constituye el 75% del activo de la empresa, mientras que el 25% restante corresponde al activo corriente. Esto nos indica que Majorica es una empresa intensiva en capital.

Por su parte el patrimonio neto y el pasivo total sí que han sufrido variaciones significativas. En 2015 aumentó su patrimonio neto en más de 1 millón de euros, mientras que lo redujo en más de 500000 euros para el pasivo no corriente, el pasivo corriente aumentó pero no de forma significativa, con lo cual aumentó el peso relativo del patrimonio neto indicando que se había buscado la financiación interna más que la externa. En cambio en el ejercicio siguiente la cosa cambia y se reduce el patrimonio neto y aumentan los dos pasivos de forma significativa. El patrimonio neto pasó de un 60% a un 50%, y el pasivo pasó de un 40% a un 60%, lo que nos dice que en el último ejercicio se buscó

más la financiación externa, lo que conlleva un aumento de deuda por parte de la empresa.

PRESENTACIÓN DE PERLAS ORQUIDEA S.A.

IDENTIFICACIÓN Y EJERCICIOS ESTUDIADOS

Perlas Orquidea, S.A. con NIF A07039993, fue constituida en 1974 y tiene su domicilio social y fiscal en Montuiri.

Los ejercicios estudiados en este informe corresponden a los de los años 2014, 2015 y 2016, contando para ello con las correspondientes CC.AA. de cada ejercicio.

OBJETO SOCIAL Y ACTIVIDADES PRINCIPALES

Su objeto social es la fabricación y comercialización al por mayor y/o menor de artículos de bisutería, joyería y objetos de regalo, así como la explotación del comercio de importación y exportación. La sociedad tiene como actividad principal la fabricación de piedras y perlas de vidrio.

VINCULACIONES EMPRESARIALES

La sociedad forma parte de un grupo de sociedades, en los términos previstos en el artículo 42 del Código de Comercio, siendo la sociedad dominante de grupo de empresas FIPA INVERSIONES, S.A., con domicilio en Manacor. La sociedad dominante de grupo no está obligada a formular cuentas consolidadas, de acuerdo con lo previsto en artículo 43 del Código de Comercio.

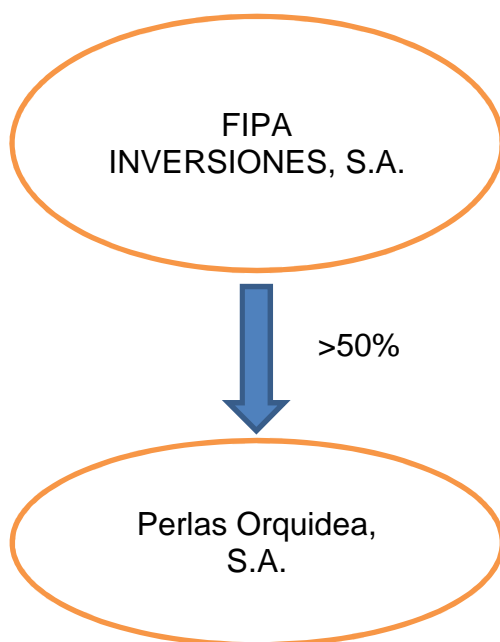


Gráfico 2. Vinculaciones empresariales de Orquidea S.A. Fuente: CC.AA. Orquidea S.A. Elaboración propia

DIMENSIÓN DE LA EMPRESA

En la siguiente tabla podemos observar la evolución en los últimos 3 ejercicios del activo de la empresa, su número de trabajadores y su cifra de negocios:

AÑO	2014	2015	2016
ELEMENTO			
Activo	4.035.695,71	4.221.522,77	4.369.597,86
Trabajadores	27,2	29,91	26,46
Cifra de Negocios	2.332.259,67	2.369.257,77	2.020.233,66

Tabla 7. Dimensiones de Orquidea S.A. Fuente: CC.AA. Orquidea S.A. Elaboración propia

Activo

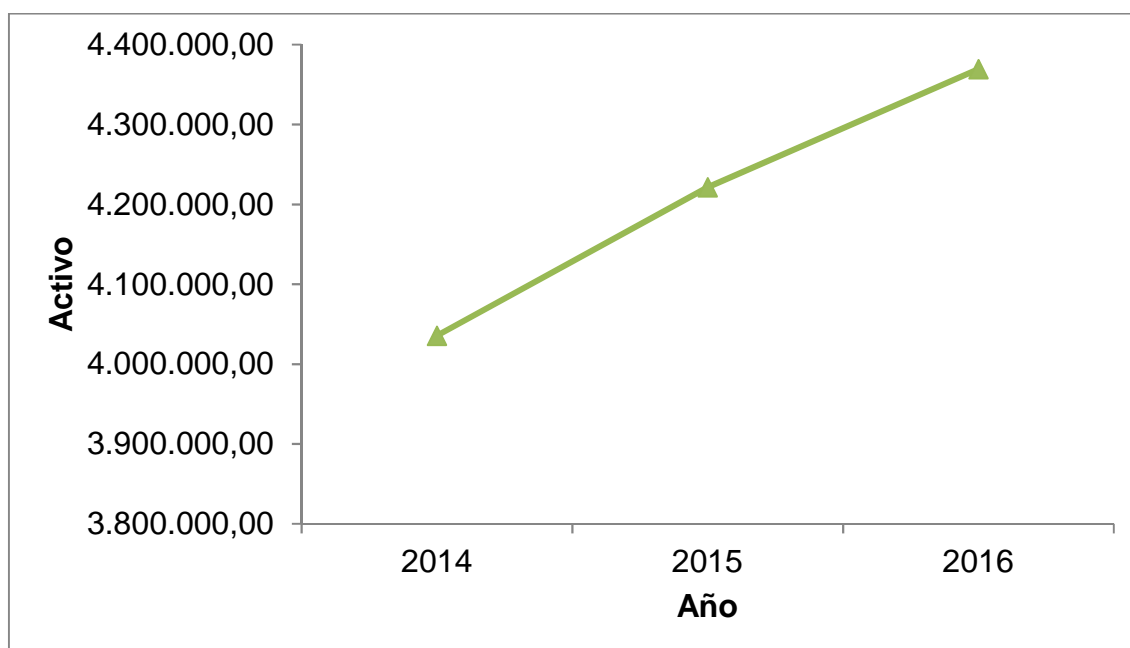


Tabla 8. Evolución del activo de Orquidea S.A. Fuente: CC.AA. Orquidea S.A. Elaboración propia

En lo referente al activo total de la empresa vemos en la tabla 8 que va en tendencia positiva ejercicio tras ejercicio, el aumento desde 2014 hasta 2016 ha sido del 8,2737%. En principio el aumento de activo es señal de buena salud económica pero más adelante analizaremos más en profundidad la composición del activo por si no fuera del todo correcto.

Trabajadores

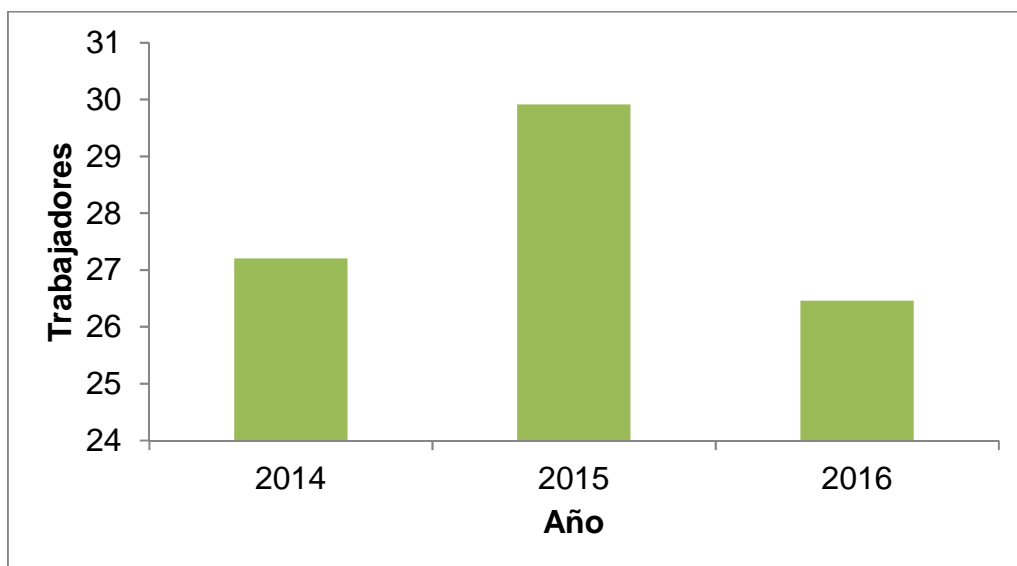


Tabla 9. Número de trabajadores de Orquidea S.A. Fuente: CC.AA. Orquidea S.A. Elaboración propia

La información sobre el número de trabajadores de la sociedad que nos muestra la tabla 9 nos da una imagen distinta a la del activo, pues en 2016 ha habido un retroceso importante en este aspecto llegando a tener incluso menos personal que en 2014. Primero observamos que en 2015 sí se aumentó la plantilla con lo que el negocio prosperó, pero al siguiente año la cosa cambió y no fue tan bien como el anterior ejercicio.

Cifra de negocios

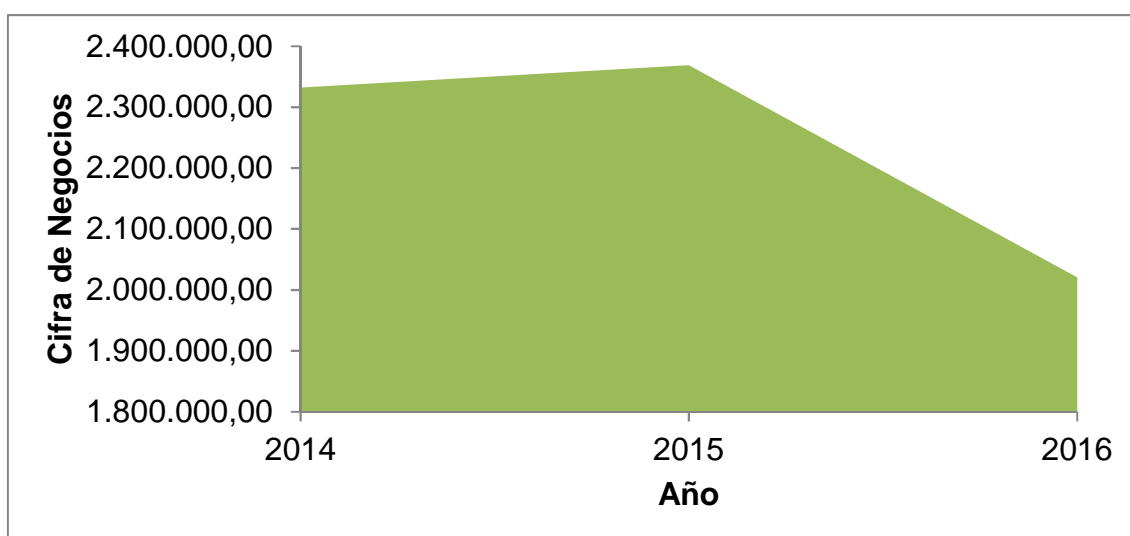


Tabla 10. Evolución de la cifra de negocios de Orquidea S.A. Fuente: CC.AA. Orquidea S.A. Elaboración propia

Y finalmente tenemos otro indicador que se encuentra en franco retroceso. LA tabla 10 nos muestra que la cifra de negocios de 2016 es visiblemente inferior a

la de los dos ejercicios anteriores, concretamente su reducción con respecto de 2014 es del 13,3787%. Esta información ya nos da una mayor idea de que la situación económica actual puede que no sea la ideal, ya que una reducción tan notable en las ventas de la empresa es bastante significativa.

OTROS ASPECTOS SIGNIFICATIVOS

La sociedad no ha realizado ninguna operación de ampliación o reducción de capital en el periodo estudiado y tampoco posee ningún activo extra funcional significativo. No ha repartido dividendos en ninguno de los tres ejercicios por lo que la totalidad de este ha pasado a reservas y tampoco ha recibido subvenciones a la explotación.

Inversiones / Desinversiones

Podemos observar los movimientos del inmovilizado material e intangible en las dos siguientes tablas:

Movimientos del inmovilizado intangible	2014	2015	2016
SALDO INICIAL BRUTO	75.062,52	76.787,06	86.215,60
(+) Entradas	14.788,12	18.833,11	20.105,93
(-) Salidas	13.063,58	9.404,57	
SALDO FINAL BRUTO	76.787,06	86.215,60	106.321,53

Movimientos del inmovilizado material	2014	2015	2016
SALDO INICIAL BRUTO	115.507,41	103.827,35	92.409,54
(+) Entradas			
(-) Salidas	11.680,06	11.417,81	
SALDO FINAL BRUTO	103.827,35	92.409,54	92.409,54

Tabla 11. Movimientos del inmovilizado material e intangible de Orquidea S.A.
Fuente: CC.AA. Orquidea S.A. Elaboración propia

A primera vista vemos en la tabla 11 que la empresa está invirtiendo más capital en inmovilizado intangible que en el material puesto que el mientras que el intangible ha aumentado un 38,46% desde 2014 hasta 2016, el material ha descendido un 11%. Si bien las cantidades pueden no resultar muy significativas en relación con el total del activo sí que indican una tendencia de la empresa a apostar por los activos intangibles más que por los materiales.

COMPOSICIÓN DEL PATRIMONIO (BALANCE POR PORCENTAJES)

	2014		2015		2016	
Activo No Corriente	54.957,35	1,36%	38.653,46	0,88%	40.451,99	0,96%
Activo Corriente	3.980.738,36	98,64%	4.329.145,87	99,12%	4.182.869,31	99,04%
Total Activo	4.035.695,71	100,00%	4.367.799,33	100,00%	4.223.321,30	100,00%
Patrimonio Neto	3.554.847,43	88,09%	3.730.347,63	88,36%	3.779.537,84	86,50%
Pasivo No Corriente	3.289,55	0,08%	5.811,66	0,14%	6.611,66	0,15%
Pasivo Corriente	477.558,73	11,83%	485.363,48	11,50%	583.448,36	13,35%
Total Patrimonio Neto y Pasivo	4.035.695,71	100,00%	4.221.522,77	100,00%	4.369.597,86	100,00%

Tabla 12. Composición del patrimonio de Orquidea S.A. Fuente: CC.AA. Orquidea S.A. Elaboración propia

En la tabla 12 hemos calculado los porcentajes verticales del balance de situación de Orquidea. Dichos porcentajes indican el peso relativo de cada una de las partidas y agrupaciones del balance, en relación con la inversión y financiación total (Muñoz Merchante, Ibañez Jiménez, & Parte Esteban, 2017). Para calcular estos porcentajes se ha dividido cada partida por el total de la masa patrimonial a la que pertenece, y el cociente obtenido se ha multiplicado por 100.

En lo referente al activo podemos ver que la práctica totalidad de este reside en el activo corriente, dejando el activo no corriente en un residual 1% cuya tendencia se mantiene durante los tres ejercicios. Esta relación nos indica que la empresa es más intensiva en trabajo que en capital.

En cuanto al patrimonio neto y el pasivo resaltar que el pasivo no corriente prácticamente no tiene relevancia significativa, a pesar de ir aumentando cada ejercicio solo supone un 0,15% del total. Mientras tanto el patrimonio neto y el pasivo corriente mantienen la tendencia los dos primeros ejercicios pero en 2016 hay un aumento del pasivo corriente y una reducción en el patrimonio, que tampoco resulta ser muy significativa, 2%, pero que indica que la empresa ha tenido que aumentar su deuda a corto plazo para conseguir financiación.

ANÁLISIS DE LA POSICIÓN FINANCIERA DE MAJORICA S.A.U.

INDICADORES DE RIESGO FINANCIERO Y SU TENDENCIA

SOLVENCIA

El análisis de la solvencia tiene por objeto evaluar la garantía que la entidad analizada ofrece a sus acreedores o, lo que es igual, la capacidad para atender sus compromisos financieros a largo plazo (Muñoz Merchante, Ibañez Jiménez, & Parte Esteban, 2017).

SOLVENCIA	2014	2015	2016
Total Activo	24.547.000,00	25.232.000,00	26.494.000,00
Total Pasivo	10.838.000,00	10.385.000,00	12.748.000,00
Ventas	20.222.000,00	21.806.000,00	22.609.000,00
Rotación global del activo	0,82	0,86	0,85
Ratio de Garantía	2,26	2,43	2,08

Tabla 13. Ratios de solvencia de Majorica S.A.U. Fuente: CC.AA. Majorica S.A.U. Elaboración propia

Un procedimiento para evaluar la calidad de las inversiones o del activo total consiste en medir su rotación anual mediante el ratio denominado rotación global del activo, indicador que expresa el número de veces que la cifra de ventas contiene el activo total o, lo que es igual, la frecuencia con que se renueva el activo a través de las ventas. Formulación: $\text{Ventas} / \text{Activo Total}$ (Muñoz Merchante, Ibañez Jiménez, & Parte Esteban, 2017).

Como vemos en la tabla 13 en el caso de Majorica la rotación del activo no supera la unidad en ningún ejercicio, esto es debido a que Majorica, como ya hemos visto, es una empresa intensiva en capital y la mayor parte de su activo son inversiones a largo plazo (activo no corriente), por lo que su frecuencia de renovación es normalmente baja. En cuanto a la tendencia observamos que en 2015 la empresa experimentó un ascenso en este ratio, lo que indica que las ventas crecieron en mayor proporción que el activo y una mayor eficiencia a la hora de gestionar las inversiones. Pero luego en 2016 retrocedió, aunque por encima de 2014, debido a la gran inversión que hizo la empresa (tienda de Porto Cristo) y que aumentó el activo en mayor medida que las ventas.

El otro indicador utilizado es el ratio de garantía, se trata de un ratio de cobertura que mide la capacidad de la empresa para atender, con el activo total, las deudas contraídas. Formulación: $\text{activo total} / \text{pasivo exigible}$ (Muñoz Merchante, Ibañez Jiménez, & Parte Esteban, 2017).

En nuestro caso la garantía mejoró de 2014 a 2015 gracias tanto a un aumento del activo como a una reducción del pasivo. Pero empeoró en 2016, esto indica que el aumento de las deudas externas contraídas en 2016 fue muy superior al

aumento del activo de la empresa dejando el ratio de garantía por debajo del de 2014. Esto indica que se ha reducido la capacidad de la empresa de atender sus deudas externas con el activo del que dispone.

FONDO DE MANIOBRA

FONDO DE MANIOBRA	2014	2015	2016
Activo Corriente	6.265.000,00	6.178.000,00	6.608.000,00
Pasivo Corriente	6.582.000,00	6.697.000,00	8.560.000,00
Fondo de Maniobra	317.000,00	519.000,00	1.952.000,00

Tabla 14. Evolución fondo de maniobra de Majorica S.A.U. Fuente: CC.AA. Majorica S.A.U. Elaboración propia

El fondo de maniobra, también llamado equilibrio financiero a corto plazo, es la parte del activo corriente que queda libre una vez atendidos los compromisos a corto plazo. Formulación: Activo corriente – Pasivo corriente

Con los números de Majorica en la tabla 14 podemos ver que el fondo de maniobra se ha ido deteriorando de forma alarmante en los últimos 3 ejercicios. Esto es indicador de que ha aumentado la financiación a corto plazo para activos a largo plazo y esto podría producir inestabilidad financiera a corto plazo en caso de no disponer del circulante necesario para cubrir esas deudas.

LIQUIDEZ

El análisis de la liquidez, o análisis de la situación financiera a corto plazo, tiene por objeto evaluar la capacidad de la empresa para atender a su vencimiento los compromisos contraídos a corto plazo, es decir, en los doce meses siguientes a la fecha del cierre del ejercicio contable (Muñoz Merchante, Ibañez Jiménez, & Parte Esteban, 2017).

LIQUIDEZ	2014	2015	2016
Activo Corriente	6.265.000,00	6.178.000,00	6.608.000,00
Pasivo Corriente	6.582.000,00	6.697.000,00	8.560.000,00
Disponible	211.000,00	56.000,00	53.000,00
Realizable a CP	4.078.000,00	3.787.000,00	3.827.000,00
Ratio de Circulante	0,95	0,92	0,77
Ratio Liquidez Inmediata	0,65	0,57	0,45
Ratio Tesorería	0,03	0,01	0,01

Tabla 15. Ratios de liquidez de Majorica S.A.U. Fuente: CC.AA. Majorica S.A.U. Elaboración propia

El ratio de circulante, también llamado liquidez general o de solvencia financiera a corto plazo, expresa la relación existente entre el activo corriente y el pasivo corriente. Formulación: Activo corriente / Pasivo corriente.

El ratio de liquidez inmediata mide la capacidad de la empresa para atender las deudas a corto plazo considerando solo los componentes más líquidos del activo corriente. Formulación: (Disponible + Realizable a CP) / Pasivo Corriente donde el disponible es la tesorería o efectivo y el realizable a corto plazo son las inversiones financieras a corto plazo más los deudores.

En cuanto al ratio de tesorería mide la cobertura del pasivo corriente tan solo con el efectivo de la empresa. Formulación: Disponible / Pasivo Corriente (Muñoz Merchante, Ibañez Jiménez, & Parte Esteban, 2017).

Con los datos obtenidos de las cuentas de Majorica representados en la tabla 15 podemos determinar que la liquidez de la empresa a corto plazo ha empeorado ostensiblemente en los últimos 3 ejercicios. Todos los ratios indican lo mismo, que la salud financiera a corto plazo de la empresa va cuesta abajo.

ENDEUDAMIENTO

ENDEUDAMIENTO	2014	2015	2016
Total Pasivo	10.838.000,00	10.385.000,00	12.748.000,00
Pasivo No Corriente	4.256.000,00	3.688.000,00	4.188.000,00
Patrimonio Neto	13.709.000,00	14.847.000,00	13.746.000,00
Ratio de Endeudamiento	0,79	0,70	0,93
RE Largo Plazo	0,31	0,25	0,30

Tabla 16. Ratios de endeudamiento de Majorica S.A.U. Fuente: CC.AA. Majorica S.A.U. Elaboración propia

El ratio de endeudamiento expresa la proporción que representa el pasivo exigible o fondos ajenos totales sobre los recursos propios. Formulación: Total Pasivo / Patrimonio Neto.

El ratio de endeudamiento a largo plazo es la descomposición del anterior ratio con el pasivo a largo plazo. Formulación: Pasivo no corriente / Patrimonio neto (Muñoz Merchante, Ibañez Jiménez, & Parte Esteban, 2017).

Según se representa en la tabla 16 los ratios de endeudamiento de Majorica mejoraron en 2015 con respecto a 2014 con lo redujo su riesgo de insolvencia. Sin embargo en 2016 el ratio de endeudamiento subió hasta niveles muy superiores a los de 2014 lo que indica que el riesgo que asumen los acreedores de la empresa se ha incrementado. No aumentó en la misma medida el ratio de endeudamiento a largo plazo por lo que se deduce que la mayor parte del incremento de la deuda fue a corto plazo.

ANÁLISIS DE LA POSICIÓN FINANCIERA DE ORQUIDEA S.A.

INDICADORES DE RIESGO FINANCIERO Y SU TENDENCIA

SOLVENCIA

El análisis de la solvencia tiene por objeto evaluar la garantía que la entidad analizada ofrece a sus acreedores o, lo que es igual, la capacidad para atender sus compromisos financieros a largo plazo (Muñoz Merchante, Ibañez Jiménez, & Parte Esteban, 2017).

SOLVENCIA	2014	2015	2016
Total Activo	4.035.695,71	4.367.799,33	4.223.321,30
Total Pasivo	480.848,28	491.175,14	590.060,02
Ventas	2.332.259,67	2.369.257,77	2.020.233,66
Rotación global del activo	0,58	0,54	0,48
Ratio de Garantía	8,39	8,89	7,16

Tabla 17. Ratios de solvencia de Orquidea S.A. Fuente: CC.AA. Orquidea S.A. Elaboración propia

Un procedimiento para evaluar la calidad de las inversiones o del activo total consiste en medir su rotación anual mediante el ratio denominado rotación global del activo, indicador que expresa el número de veces que la cifra de ventas contiene el activo total o, lo que es igual, la frecuencia con que se renueva el activo a través de las ventas. Formulación: $\text{Ventas} / \text{Activo Total}$ (Muñoz Merchante, Ibañez Jiménez, & Parte Esteban, 2017).

Como vemos en la tabla 17 en el caso de Orquidea la rotación del activo sufre un progresivo descenso, debido a que las ventas crecieron en menor proporción que el activo total, y que en el último ejercicio decrecieron en mayor medida. Esto indica una tendencia negativa a la hora de gestionar el activo de la empresa.

El otro indicador utilizado es el ratio de garantía, se trata de un ratio de cobertura que mide la capacidad de la empresa para atender, con el activo total, las deudas contraídas. Formulación: $\text{Activo total} / \text{Pasivo exigible}$ (Muñoz Merchante, Ibañez Jiménez, & Parte Esteban, 2017).

En el caso del ratio de garantía vemos como aumenta ligeramente de 2014 a 2015, es decir, que el activo aumentó en mayor medida que el pasivo y, por lo tanto, se mejoró la disposición para afrontar las deudas externas con el activo. Sin embargo en 2016 se redujo ostensiblemente debido a un aumento de la deuda y un descenso del activo y, aunque el ratio sigue teniendo un valor alto y la empresa disfruta de una buena solvencia, es indicador de un deterioro significativo a la hora de afrontar las deudas externas con el activo de la empresa.

FONDO DE MANIOBRA

FONDO DE MANIOBRA	2014	2015	2016
Activo Corriente	3.980.738,36	4.329.145,87	4.182.869,31
Pasivo Corriente	477.558,73	485.363,48	583.448,36
Fondo de Maniobra	3.503.179,63	3.843.782,39	3.599.420,95

Tabla 18. Evolución fondo de maniobra de Orquidea S.A. Fuente: CC.AA. Orquidea S.A. Elaboración propia

El fondo de maniobra, también llamado equilibrio financiero a corto plazo, es la parte del activo corriente que queda libre una vez atendidos los compromisos a corto plazo. Formulación: Activo corriente – Pasivo corriente

Como podemos comprobar en la tabla 18 con los datos de Orquidea las perspectivas a corto plazo para la empresa son claramente positivas, destacar que en el último ejercicio se redujo a causa del aumento de deuda a corto plazo y el descenso de activo corriente, pero no hay indicios de inestabilidad financiera a corto plazo para Orquidea que disfruta de una alta cantidad de activos líquidos.

LIQUIDEZ

El análisis de la liquidez, o análisis de la situación financiera a corto plazo, tiene por objeto evaluar la capacidad de la empresa para atender a su vencimiento los compromisos contraídos a corto plazo, es decir, en los doce meses siguientes a la fecha del cierre del ejercicio contable (Muñoz Merchante, Ibañez Jiménez, & Parte Esteban, 2017).

LIQUIDEZ	2014	2015	2016
Activo Corriente	3.980.738,36	4.329.145,87	4.182.869,31
Pasivo Corriente	477.558,73	485.363,48	583.448,36
Disponible	443.077,82	465.696,40	398.570,59
Realizable a CP	2.634.827,75	2.945.122,29	3.239.936,17
Ratio de Circulante	8,34	8,92	7,17
Ratio Liquidez Inmediata	6,45	7,03	6,24
Ratio Tesorería	0,93	0,96	0,68

Tabla 19. Ratios de liquidez de Orquidea S.A. Fuente: CC.AA. Orquidea S.A. Elaboración propia

El ratio de circulante, también llamado liquidez general o de solvencia financiera a corto plazo, expresa la relación existente entre el activo corriente y el pasivo corriente. Formulación: Activo corriente / Pasivo corriente.

El ratio de liquidez inmediata mide la capacidad de la empresa para atender las deudas a corto plazo considerando solo los componentes más líquidos del activo corriente. Formulación: $(\text{Disponible} + \text{Realizable a CP}) / \text{Pasivo Corriente}$ donde el disponible es la tesorería o efectivo y el realizable a corto plazo son las inversiones financieras a corto plazo más los deudores.

En cuanto al ratio de tesorería mide la cobertura del pasivo corriente tan solo con el efectivo de la empresa. Formulación: $\text{Disponible} / \text{Pasivo Corriente}$ (Muñoz Merchante, Ibañez Jiménez, & Parte Esteban, 2017).

Con los datos representados en la tabla 19 vemos que la salud de la liquidez de Orquidea es buena, tal vez incluso demasiado buena. Tampoco es deseable que el valor de estos ratios sea muy elevado porque lo que se está evaluando son los activos más líquidos de la empresa y el hecho de que estén tan “quietos” no es una buena señal financiera. En el caso de Orquidea tiene un problema con la partida de deudores, que supone más del 70% del realizable a corto plazo, tener tanta cantidad de dinero esperando a ser cobrado a corto plazo indica una mala gestión de los agentes comerciales que se dedican a ese trabajo dentro de la empresa porque si la empresa dispusiera de ese efectivo en su poder podría usarlo para aumentar sus inversiones y de ese modo mejorar la calidad de su activo e incluso mejorar sus resultados.

ENDEUDAMIENTO

ENDEUDAMIENTO	2014	2015	2016
Total Pasivo	480.848,28	491.175,14	590.060,02
Pasivo No Corriente	3.289,55	5.811,66	6.611,66
Patrimonio Neto	3.554.847,43	3.730.347,63	3.779.537,84
Ratio de Endeudamiento	0,14	0,13	0,16
RE Largo Plazo	0,00	0,00	0,00

Tabla 20. Ratios de endeudamiento de Orquidea S.A. Fuente: CC.AA. Orquidea S.A. Elaboración propia

El ratio de endeudamiento expresa la proporción que representa el pasivo exigible o fondos ajenos totales sobre los recursos propios. Formulación: $\text{Total Pasivo} / \text{Patrimonio Neto}$.

El ratio de endeudamiento a largo plazo es la descomposición del anterior ratio con el pasivo a largo plazo. Formulación: $\text{Pasivo no corriente} / \text{Patrimonio neto}$ (Muñoz Merchante, Ibañez Jiménez, & Parte Esteban, 2017).

Podemos observar en la tabla 20 como el ratio de endeudamiento de Orquidea no es precisamente preocupante en cuanto a su valor, aunque en el último ejercicio haya aumentado, por lo que los acreedores de esta empresa no corren un excesivo riesgo de insolvencia. En cuanto al tipo de deuda, observamos que la práctica totalidad de esta es a corto plazo, debido a que, como hemos en el balance de situación de Orquidea, no es una empresa

intensiva en capital y por lo tanto su necesidad de financiación a largo plazo es prácticamente nula como se muestra en la tabla.

ANÁLISIS ECONÓMICO DE MAJORICA S.A.U.

INDICADORES ECONÓMICOS Y DE RENTABILIDAD Y SU TENDENCIA

RESULTADO: COMPOSICIÓN Y ESTRUCTURA. MÁRGENES

A partir de los datos proporcionados por la cuenta de pérdidas y ganancias se van a examinar los componentes del resultado. Para acometer dicha tarea, se propone un modelo orientativo de ordenación de la información que facilita el cálculo y la presentación de las herramientas convencionales utilizadas cuando se analiza su estructura. (Muñoz Merchante, Ibañez Jiménez, & Parte Esteban, 2017)

P Y G MAJORICA S.A.U	2014		2015		2016	
Ventas	20.222.000,00	100,00%	21.806.000,00	100,00%	22.609.000,00	100,00%
Variación de existencias	115.000,00	0,57%	350.000,00	1,61%	544.000,00	2,41%
Aprovisionamientos	4.623.000,00	22,86%	5.331.000,00	24,45%	5.805.000,00	25,68%
<i>Margen Bruto</i>	15.599.000,00	77,14%	16.475.000,00	75,55%	16.804.000,00	74,32%
Otros ingresos de explotación	90.000,00	0,45%	97.000,00	0,44%	134.000,00	0,59%
Gastos de personal	10.178.000,00	50,33%	9.951.000,00	45,63%	10.595.000,00	46,86%
Otros gastos de explotación	4.191.000,00	20,72%	5.026.000,00	23,05%	6.022.000,00	26,64%
Amortizaciones	618.000,00	3,06%	500.000,00	2,29%	2.198.000,00	9,72%
RESULTADO DE EXPLOTACION CORREGIDO	817.000,00	4,04%	1.445.000,00	6,63%	1.333.000,00	-5,90%
Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado			22.000,00	0,10%		
RESULTADO EXTRAORDINARIO			22.000,00	0,10%		
RESULTADO DE EXPLOTACION	817.000,00	4,04%	1.423.000,00	6,53%	1.333.000,00	-5,90%
Ingresos Financieros	2.000,00	0,01%				
Gastos Financieros	264.000,00	1,31%	204.000,00	0,94%	253.000,00	1,12%
Diferencias de cambio	96.000,00	0,47%	110.000,00	0,50%	2.000,00	0,01%
RESULTADO FINANCIERO	166.000,00	-0,82%	94.000,00	-0,43%	255.000,00	-1,13%
RCAI	651.000,00	3,22%	1.329.000,00	6,09%	1.588.000,00	-7,02%
Impuesto sobre beneficios	83.000,00	0,41%	191.000,00	0,88%	487.000,00	2,15%
RESULTADO DEL EJERCICIO	568.000,00	2,81%	1.138.000,00	5,22%	1.101.000,00	-4,87%

Tabla 21. Evolución y porcentajes verticales de la cuenta de P y G de Majorica S.A.U. Fuente: CC.AA. Majorica S.A. Elaboración propia

VARIACIONES MAJORICA S.A.U.	2014 - 2015		2015 - 2016	
Ventas	1.584.000,00	7,83%	803.000,00	3,68%
Variación de existencias	235.000,00	204,35%	194.000,00	55,43%
Aprovisionamientos	708.000,00	15,31%	474.000,00	8,89%
<i>Margen Bruto</i>	876.000,00	5,62%	329.000,00	2,00%
Otros ingresos de explotación	7.000,00	7,78%	37.000,00	38,14%
Gastos de personal	227.000,00	-2,23%	644.000,00	6,47%
Otros gastos de explotación	835.000,00	19,92%	996.000,00	19,82%
Amortizaciones	118.000,00	-19,09%	1.698.000,00	339,60%
RESULTADO DE EXPLOTACION CORREGIDO	628.000,00	76,87%	2.778.000,00	-192,25%

Tabla 22. Variaciones del resultado de explotación corregido de Majorica S.A.U. Fuente: CC.AA. Majorica S.A.U. Elaboración propia

Los porcentajes verticales muestran la proporción que, en cada ejercicio, representan las distintas partidas y márgenes respecto a la cifra de negocio (Muñoz Merchante, Ibañez Jiménez, & Parte Esteban, 2017). En el caso de Majorica en la tabla 21 vemos que la variación de existencias ha tenido un buen comportamiento con el paso de los años, pero no así los

aprovisionamientos, o coste de ventas, que en cada ejercicio iban aumentando su proporción sobre la cifra de ventas, lo que ha llevado a que el margen bruto se haya ido deteriorando. También han aumentado su importancia los otros gastos de explotación y las amortizaciones del inmovilizado, el aumento de las cuales detallaremos más adelante, y por el contrario los gastos de personales han reducido su incidencia desde 2014 a 2016. El resultado extraordinario y el financiero no es que tengan mucha importancia significativa sobre las ventas.

Las variaciones en valor absoluto y los porcentajes de variación expresan el importe y signo de los cambios experimentados por las diferentes partidas y márgenes (Muñoz Merchante, Ibañez Jiménez, & Parte Esteban, 2017). En este caso solo nos hemos centrado en las partidas y márgenes que conforman el resultado de explotación corregido como medida más significativa para la cuenta de pérdidas y ganancias puesto que hemos comprobado que el resto de partidas no tienen incidencia significativa para el resultado final del ejercicio. Así vemos en la tabla 22 que en 2015 el resultado de explotación corregido aumentó un 76% respecto a 2014 debido principalmente al aumento de más de un millón y medio de euros en las ventas y a la reducción de los costes de personal y las amortizaciones. Pero luego llega 2016 y tenemos un descalabro descomunal en esta cuenta, lo que ocurrió principalmente fue un frenazo en el nivel de ingresos respecto al anterior ejercicio, el incremento de la cifra de ventas se redujo prácticamente a la mitad con las consecuencias que tuvo para el margen bruto que también se redujo drásticamente, y un aumento descomunal de los gastos. Los gastos de personal, que habían decrecido en 2015 sobre 2014, en 2016 aumentaban en más de seiscientos mil euros; los otros gastos de explotación también aumentaron su valor absoluto respecto a 2015; pero sobretodo las amortizaciones de inmovilizado. Ya hemos hablado de que en 2016 Majorica aumentó su masa patrimonial del activo adquiriendo inmovilizado material en gran cantidad, lo que conlleva un aumento de las amortizaciones, pero es que además en 2016 Majorica tuvo la oportunidad de amortizar el fondo de comercio que figuraba en su balance desde su fusión y que provocó un gasto de un millón cuatrocientos diez y seis mil euros en amortizaciones. Como se observa en la tabla las amortizaciones aumentaron en más de un millón y medio de euros en 2016, un 339% de incremento. Todos estos factores combinados hicieron que en el último ejercicio Majorica S.A.U. sufriera pérdidas en su cuenta de resultados, unas pérdidas que en el resultado de explotación corregido reflejan un 192% de reducción sobre el ejercicio anterior y que de no corregirse podrían provocar serias dudas sobre la viabilidad económica de la empresa.

CAPACIDAD DE GENERACIÓN DE RECURSOS

Para ahondar en la capacidad de generación de recursos de la empresa calcularemos el EBITDA, acrónimo anglosajón que significa Earnings Before Interests Taxes Depretiation Amortization, que se podría traducir por beneficio operativo o resultado bruto de explotación. Este se determina restando a los ingresos de explotación todos los gastos de explotación salvo las amortizaciones. Quitando las amortizaciones obtenemos una mejor imagen sobre los recursos que genera la empresa en su ciclo de explotación.

MAJORICA S.A.U.	2014	2015	2016
Ventas	20.222.000,00	21.806.000,00	22.609.000,00
Variación de existencias	115.000,00	350.000,00	544.000,00
Aprovisionamientos	4.623.000,00	5.331.000,00	5.805.000,00
Otros ingresos de explotación	90.000,00	97.000,00	134.000,00
Gastos de personal	10.178.000,00	9.951.000,00	10.595.000,00
Otros gastos de explotación	4.191.000,00	5.026.000,00	6.022.000,00
EBITDA	1.435.000,00	1.945.000,00	865.000,00

Tabla 23. Evolución del EBITDA de Majorica S.A.U. Fuente: CC.AA. Majorica S.A.U. Elaboración propia

Según nos muestra la tabla 23 Majorica mejoró su generación de recursos en un 35% en 2015 debido, como hemos explicado en el punto anterior, principalmente al significativo aumento de las ventas. Sin embargo en 2016, a pesar de seguir siendo positivo, el EBITDA se redujo en un 55%, es decir, se redujo a menos de la mitad del ejercicio anterior. Las causas, también explicadas es el punto anterior, son el mayor incremento en la partida de gastos que en la de ingresos. Mientras que los ingresos aumentaron un millón treinta y cuatro mil euros, los gastos lo hicieron en dos millones ciento catorce mil euros, más del doble. Es evidente que la empresa deterioró su capacidad de generación de recursos gravemente y debería encontrar la forma de revertir esta situación cuanto antes.

RELACIÓN ENTRE RESULTADO DE EXPLOTACIÓN Y LIQUIDEZ DE EXPLOTACIÓN

En este apartado lo que queremos comprobar es el movimiento real de efectivo en relación a la explotación que se ha realizado en la empresa. Es decir, en la cuenta de pérdidas y ganancias se nos exponen los ingresos y gastos, pero estos no implican necesariamente una entrada o salida de efectivo, para conocer los cobros y pagos de la empresa recurrimos a la cuenta de estado de flujos de efectivo, donde nos centraremos en las partidas que afectan a la explotación.

MAJORICA S.A.U.	2014	2015	2016
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN CORREGIDO	817.000,00	1.445.000,00	1.333.000,00
AMORTIZACIONES	618.000,00	500.000,00	2.198.000,00
DEUDORES	170.000,00	30.000,00	2.000,00
ACREEDORES	444.000,00	183.000,00	567.000,00
EXISTENCIAS	111.000,00	399.000,00	430.000,00
PAGOS INTERESES	264.000,00	204.000,00	253.000,00
OTROS PAGOS Y COBROS	678.000,00	681.000,00	609.000,00
EFFECTIVO DE EXPLOTACIÓN	232.000,00	508.000,00	142.000,00

Tabla 24. Evolución del efectivo de explotación de Majorica S.A.U. Fuente: CC.AA. Majorica S.A.U. Elaboración propia

Partiendo del resultado de explotación corregido, que ya hemos explicado que es el mejor representa la explotación de la empresa, aplicamos las correcciones que afectan al flujo de efectivo que no aparecen en la cuenta de pérdidas y ganancias. La primera corrección hace referencia a las amortizaciones, ya que es un gasto que no supone una salida de dinero para la entidad y siempre aparecerá en positivo. Las partidas de deudores y acreedores expresan la diferencia que ha habido en cuanto a los cobros y pagos por compras y ventas. En el caso de los deudores si esta en negativo querrá decir que la empresa ha cobrado menos de lo que ha vendido, es decir, que ha vendido a crédito y aún no ha recibido el pago, y si esta en positivo es que se ha cobrado más de lo que se ha vendido, es decir, que se han cobrado deudas de otros ejercicios en el actual. La partida de existencias nos dice la diferencia entre lo producido y lo vendido, cuando está en negativo quiere decir que se ha producido más de lo que se ha vendido, que se ha fabricado algo por lo que no se ha cobrado aún, y cuando está en positivo quiere decir que se ha cobrado un dinero por algo que no se produjo en el ejercicio en curso. Los pagos de intereses siempre representan una salida de efectivo, por lo tanto estarán en negativo. Y los otros pagos y cobros como su nombre indica hace referencia a otras partidas cuyo signo dependerá de las cantidades de unos y otros.

En el caso de Majorica vemos en la tabla 24 como en 2014 a pesar de que el resultado es positivo, el movimiento de moneda resulta ser negativo con lo que se redujo la liquidez. Las partidas que más afectaron a esta diferencia fueron las de acreedores y otros pagos y cobros, la primera indica que Majorica efectuó pagos a sus acreedores mayores a los de 2014, es decir, que pagó deudas anteriores, en cuanto a los otros pagos y cobros no se especifica su origen. La partida de deudores también fue negativa, lo que indica que se hicieron una cantidad importante de ventas a crédito. En 2015 el movimiento de efectivo de explotación resultó positivo, pero bastante reducido comparado con el resultado de explotación corregido. Esto fue motivado en gran parte de nuevo por los otros pagos y cobros y los acreedores. Pero creció en gran medida la partida de existencias en negativo, lo que indica que no se recibió cobro alguno por esa producción. En 2016 la diferencia el resultado de explotación y el de efectivo resulta abismal, pues partiendo de un resultado exageradamente negativo se llega a un movimiento de efectivo positivo. Esto fue debido principalmente a que las amortizaciones en 2016 fueron bestiales, motivadas por el aumento de inmovilizado y a la amortización del fondo de comercio, y como hemos dicho estas no suponen una salida de efectivo para la compañía. También resaltar que los acreedores fueron positivos, es decir, que se dejaron muchas compras a deber por parte de Majorica.

VALOR AÑADIDO

Desde el punto de vista macroeconómico el valor añadido puede entenderse como la aportación que realiza cada empresa al Producto Interior Bruto del país. Desde el punto de vista de la contabilidad de empresas pueden haber varias delimitaciones de este concepto económico con matices diferentes. Una de ellas es que el valor añadido no es más que valor de la producción de la empresa minorado por los gastos externos, donde los gastos externos son aquellos que corresponden al consumo de la producción de otras entidades. Por tales conceptos el valor añadido suele ser un indicador del excedente empresarial distinto del resultado.

MAJORICA S.A.U.	2014	2015	2016
VALOR PRODUCIDO	20.427.000,00	22.253.000,00	23.287.000,00
Cifra de negocios	20.222.000,00	21.806.000,00	22.609.000,00
Variación de existencias	115.000,00	350.000,00	544.000,00
Otros ingresos de explotación	90.000,00	97.000,00	134.000,00
GASTOS EXTERNOS	8.814.000,00	10.357.000,00	11.827.000,00
Aprovisionamientos	4.623.000,00	5.331.000,00	5.805.000,00
Otros gastos de explotación	4.191.000,00	5.026.000,00	6.022.000,00
VALOR AÑADIDO GENERADO	11.613.000,00	11.896.000,00	11.460.000,00
Personal	10.178.000,00	9.951.000,00	10.595.000,00
Capital Ajeno	264.000,00	204.000,00	253.000,00
Capital Propio	0,00	0,00	0,00
Estado	152.000,00	267.000,00	440.000,00
Empresa	1.186.000,00	1.638.000,00	1.097.000,00
VALOR AÑADIDO DISTRIBUIDO	11.780.000,00	12.060.000,00	11.505.000,00

Tabla 25. Evolución y distribución del valor añadido de Majorica S.A.U. Fuente: CC.AA. Majorica S.A.U. Elaboración propia

Primero nos centraremos en el valor añadido generado, es decir, el excedente. Para calibrar si la empresa tiene un nivel positivo o negativo de valor añadido generado nos centraremos en la relación entre este y el valor producido. Según nos muestra la tabla 25 en 2014 el valor añadido generado representa el 56,85% del valor producido, el 53,46% en 2015 y el 49,21% en 2016. Podemos decir que, en conjunto, en los últimos tres ejercicios prácticamente la mitad de su producción ha sido generada por la propia empresa, lo que indica una buena noticia para el entorno social que rodea a Majorica. La mala noticia sería que la tendencia es descendente y podría afectar negativamente a ese entorno.

Valor Añadido Distribuido Majorica S.A.U. 2014

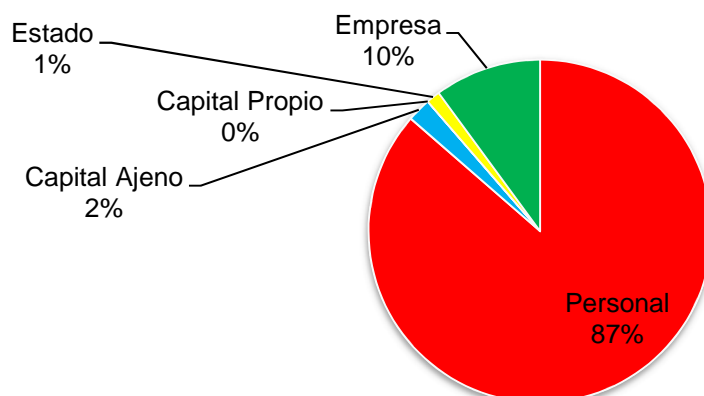


Gráfico 3. Distribución valor añadido en 2014 de Majorica S.A.U. Fuente: CC.AA. Majorica S.A.U. Elaboración propia

Valor Añadido Distribuido Majorica S.A.U. 2015

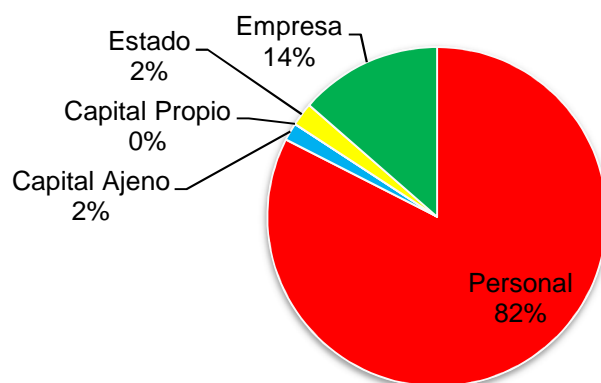


Gráfico 4. Distribución valor añadido en 2015 de Majorica S.A.U. Fuente: CC.AA. Majorica S.A.U. Elaboración propia

En cuanto a la distribución de ese excedente, hemos utilizado el modelo de los 5 destinatarios: personal, que representa los gastos en personal de la empresa; capital ajeno, los intereses derivados de las deudas financieras; capital propio, los dividendos repartidos por los beneficios de la empresa; estado, los impuestos, ya sea el de sociedades u otros; y empresa, que corresponden a las amortizaciones y las dotaciones a reservas. Una vez explicado esto vemos en los gráficos 3 y 4 como Majorica distribuye más del 80% de su valor añadido en gastos de personal, luego vienen los recursos generados que se quedan en la empresa y finalmente los recursos que se van en impuestos e intereses financieros, que no son significativos. La empresa no ha repartido dividendos entre sus accionistas en los últimos 3 ejercicios así que la partida de capital propio no tiene ningún valor en absoluto. Aclarar que debido a que la empresa

tuvo pérdidas en 2016 el impuesto de sociedades resultó a favor de la entidad no se pudo realizar el gráfico correspondiente. El hecho de que Majorica reparta más del 80% de su alto valor añadido en gastos de personal indica que es una empresa que interesa que funcione bien a ojos de la sociedad y de los gobernantes públicos, puesto que un descenso abrupto de ese aspecto repercutiría de forma muy negativa en la sociedad y en la economía en general.

RENTABILIDADES

El concepto de rentabilidad surge al relacionar por cociente los resultados obtenidos en un período de tiempo con la inversión efectuada o con las fuentes de financiación utilizadas. (Muñoz Merchante, Ibañez Jiménez, & Parte Esteban, 2017)

Para ello utilizaremos el ratio de rentabilidad económica, que relaciona el resultado total del período atribuible a acreedores y propietarios con el promedio de los activos o de los fondos totales utilizados. Este indicador se denomina también ROA (Return On Assets) o ratio de rentabilidad de los activos. Formulación: RAIT / Activo total, donde RAIT es el Resultado Antes de Intereses e Impuestos. (Muñoz Merchante, Ibañez Jiménez, & Parte Esteban, 2017)

Y también el ratio de rentabilidad financiera, también conocido por las siglas ROE (Return On Equity) o ratio de rentabilidad de los fondos propios, este tiene por objeto evaluar el rendimiento alcanzado por la participación de los propietarios en la financiación de la empresa. Formulación: RAT / Patrimonio neto, donde RAT es el Resultado Antes de Impuestos. (Muñoz Merchante, Ibañez Jiménez, & Parte Esteban, 2017)

MAJORICA S.A.U.	2014	2015	2016
RAIT	817.000,00	1.423.000,00	-1.333.000,00
INTERESES	264.000,00	204.000,00	253.000,00
RAT	651.000,00	1.329.000,00	-1.588.000,00
ACTIVO TOTAL	24.547.000,00	25.232.000,00	26.494.000,00
PATRIMONIO NETO	13.709.000,00	14.847.000,00	13.746.000,00
PASIVO TOTAL	10.838.000,00	10.385.000,00	12.774.000,00
RENTABILIDAD ECONOMICA	3,33%	5,64%	-5,03%
RENTABILIDAD FINANCIERA	4,75%	8,95%	-11,55%
COSTE MEDIO DEL PASIVO	2,44%	1,96%	1,98%

Tabla 26. Ratios de rentabilidades de Majorica S.A.U. Fuente: CC.AA. Majorica S.A.U. Elaboración propia

Como observamos en la tabla 26 Majorica consiguió aumentar la rentabilidad de sus activos de 2014 a 2015, mejora producida por la fuerte crecida del resultado antes de interese e impuestos. Sin embargo en 2016 la debacle fue total al obtener un resultado negativo y hacer que sus activos no produjeran rentabilidad alguna. En cuanto a la rentabilidad financiera, ocurre lo mismo, una mejora en 2015 respecto de 2014 motivada por el gran aumento en el resultado antes de impuestos, pero de nuevo el desastre en 2016 con el resultado negativo y su negada rentabilidad para con los fondos propios.

Un último indicador calculado es el coste medio del pasivo, que, como su nombre indica, mide el coste de la deuda sobre la propia deuda. Formulación: $\text{Intereses} / \text{Pasivo total}$. Cabe resaltar que pese a los malos resultados del último ejercicio en prácticamente todos los ámbitos analizados, este indicador muestra que el coste de la deuda se ha mantenido estable los dos últimos ejercicios y es incluso inferior al de 2014, con lo que la empresa no sufre un excesivo desgaste financiero por sus deudas.

ANÁLISIS ECONÓMICO DE ORQUIDEA S.A.

INDICADORES ECONÓMICOS Y DE RENTABILIDAD Y SU TENDENCIA

RESULTADO: COMPOSICIÓN Y ESTRUCTURA. MÁRGENES

A partir de los datos proporcionados por la cuenta de pérdidas y ganancias se van a examinar los componentes del resultado. Para acometer dicha tarea, se propone un modelo orientativo de ordenación de la información que facilita el cálculo y la presentación de las herramientas convencionales utilizadas cuando se analiza su estructura. (Muñoz Merchante, Ibañez Jiménez, & Parte Esteban, 2017)

P Y G ORQUIDEA S.A.	2014		2015		2016	
Ventas	2.332.259,67	100,00%	2.369.257,77	100,00%	2.020.233,66	100,00%
Aprovisionamientos	585.520,82	25,11%	572.724,46	24,17%	475.263,42	23,53%
<i>Margen Bruto</i>	1.746.738,85	74,89%	1.796.533,31	75,83%	1.544.970,24	76,47%
Otros ingresos de explotación	2.704,80	0,12%	6.360,44	0,27%	6.862,96	0,34%
Gastos de personal	771.195,59	33,07%	891.909,41	37,65%	682.761,72	33,80%
Otros gastos de explotación	784.397,43	33,63%	774.770,91	32,70%	791.183,36	39,16%
Amortizaciones	20.715,00	0,89%	23.719,19	1,00%	19.907,40	0,99%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN CORREGIDO	173.135,63	7,42%	112.494,24	4,75%	57.980,72	2,87%
Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado			113.574,71	4,79%		
Otros resultados	9.151,26	0,39%	5.416,80	0,23%	3.183,42	0,16%
RESULTADO EXTRAORDINARIO	9.151,26	0,39%	108.157,91	4,57%	3.183,42	0,16%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	182.286,89	7,82%	220.652,15	9,31%	61.164,14	3,03%
Ingresos Financieros	17.089,85	0,73%	2.173,08	0,09%	2.382,11	0,12%
Gastos Financieros	3.871,62	0,17%	1.800,04	0,08%	2.117,89	0,10%
Diferencias de cambio	1.990,59	0,09%	378,81	0,02%	1.477,80	0,07%
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros			15.911,62	0,67%		
RESULTADO FINANCIERO	15.208,82	0,65%	16.663,47	0,70%	1.742,02	0,09%
RCAI	197.495,71	8,47%	237.315,62	10,02%	62.906,16	3,11%
Impuesto sobre beneficios	54.254,27	2,33%	61.815,42	2,61%	13.715,95	0,68%
RESULTADO DEL EJERCICIO	143.241,44	6,14%	175.500,20	7,41%	49.190,21	2,43%

Tabla 27. Evolución y porcentajes verticales de la cuenta de P y G de Orquidea S.A. Fuente: CC.AA. Orquidea S.A. Elaboración propia

VARIACIONES ORQUIDEA S.A.	2014 - 2015		2015 - 2016	
Ventas	36.998,10	1,59%	349.024,11	-14,73%
Aprovisionamientos	12.796,36	-2,19%	97.461,04	-17,02%
<i>Margen Bruto</i>	49.794,46	2,85%	251.563,07	-14,00%
Otros ingresos de explotación	3.655,64	135,15%	502,52	7,90%
Gastos de personal	120.713,82	15,65%	209.147,69	-23,45%
Otros gastos de explotación	9.626,52	-1,23%	16.412,45	2,12%
Amortizaciones	3.004,19	14,50%	3.811,79	-16,07%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN CORREGIDO	60.641,39	-35,03%	54.513,52	-48,46%

Tabla 28. Variaciones del resultado de explotación corregido de Orquidea S.A. Fuente: CC.AA. Orquidea S.A. Elaboración propia

Los porcentajes verticales muestran la proporción que, en cada ejercicio, representan las distintas partidas y márgenes respecto a la cifra de negocio (Muñoz Merchante, Ibañez Jiménez, & Parte Esteban, 2017). En el caso de

Orquidea vemos en la tabla 27 como la parte proporcional de los aprovisionamientos sobre las ventas ha ido mejorando con el paso de los ejercicios lo que ha provocado una mejora en el margen bruto de producción, lo que indica una producción más eficiente. La partida de otros gastos de explotación no tiene relevancia significativa, en cambio los gastos de personal sufrieron una importante subida en 2015 para luego volver a bajar en 2016. Los otros gastos de explotación sufrieron un proceso inverso a los gastos de personal porque bajaron su proporción en 2015 pero luego la aumentaron en 2016 superando los niveles de 2014. Destacar que el resultado extraordinario tiene una vital relevancia en 2015, por otro lado residual en 2014 y 2016, que afectó de manera significativa al resultado de explotación y del ejercicio. El efecto del resultado financiero es nulo o residual en los 3 ejercicios.

Las variaciones en valor absoluto y los porcentajes de variación expresan el importe y signo de los cambios experimentados por las diferentes partidas y márgenes (Muñoz Merchante, Ibañez Jiménez, & Parte Esteban, 2017). En este caso solo nos hemos centrado en las partidas y márgenes que conforman el resultado de explotación corregido como medida más significativa para la imagen de la explotación de la empresa. En la tabla 28 observamos como en 2015 el resultado de explotación corregido se deterioró un 35% debido principalmente al drástico aumento de los gastos de personal, que aumentaron en más de ciento veinte mil euros. Este aumento contrarrestó la reducción en el coste de las ventas y los otros gastos de explotación, eso y el pobre aumento en la cifra de negocios hicieron que el resultado de la explotación propia de Orquidea empeorara. En 2016 observamos una reducción en prácticamente todas las partidas, pero es especialmente sangrante el descenso de las ventas en casi trescientos cincuenta mil euros, cosa que hizo que el resultado de explotación corregido se redujera en un 48% respecto de 2015. Ni siquiera con los descensos en aprovisionamientos y gastos de personal se consiguió contrarrestar esa losa en los ingresos de la entidad, que a la postre provocó un descenso de más del 70% en el resultado del ejercicio.

CAPACIDAD DE GENERACIÓN DE RECURSOS

Para ahondar en la capacidad de generación de recursos de la empresa calcularemos el EBITDA, acrónimo anglosajón que significa Earnings Before Interests Taxes Depretiation Amortization, que se podría traducir por beneficio operativo o resultado bruto de explotación. Este se determina restando a los ingresos de explotación todos los gastos de explotación salvo las amortizaciones. Quitando las amortizaciones obtenemos una mejor imagen sobre los recursos que genera la empresa en su ciclo de explotación.

ORQUIDEA S.A.	2014	2015	2016
Ventas	2.332.259,67	2.369.257,77	2.020.233,66
Aprovisionamientos	585.520,82	572.724,46	475.263,42
Otros ingresos de explotación	2.704,80	6.360,44	6.862,96
Gastos de personal	771.195,59	891.909,41	682.761,72
Otros gastos de explotación	784.397,43	774.770,91	791.183,36
EBITDA	193.850,63	136.213,43	77.888,12

Tabla 29. Evolución del EBITDA de Orquidea S.A. Fuente: CC.AA. Orquidea S.A. Elaboración propia

Tal y como nos muestra la tabla 29 Orquidea ha ido deteriorando su capacidad de generación de recursos de forma alarmante. En 2015 se redujo en un 29,73% debido principalmente al fuerte aumento en los gastos de personal y al pobre aumento de las ventas. Pero es que en 2016 el EBITDA bajó un 49,82% respecto a 2015, 59,82% respecto a 2014, debido al desplome en las ventas que sufrió la empresa en ese año.

RELACIÓN ENTRE RESULTADO DE EXPLOTACIÓN Y LIQUIDEZ DE EXPLOTACIÓN

Al emitir Orquidea S.A. unas cuentas anuales abreviadas carecemos de la información necesaria para llevar a cabo este análisis.

VALOR AÑADIDO

Desde el punto de vista macroeconómico el valor añadido puede entenderse como la aportación que realiza cada empresa al Producto Interior Bruto del país. Desde el punto de vista de la contabilidad de empresas pueden haber varias delimitaciones de este concepto económico con matices diferentes. Una de ellas es que el valor añadido no es más que valor de la producción de la empresa minorado por los gastos externos, donde los gastos externos son aquellos que corresponden al consumo de la producción de otras entidades. Por tales conceptos el valor añadido suele ser un indicador del excedente empresarial distinto del resultado.

ORQUIDEA S.A.	2014	2015	2016
VALOR PRODUCIDO	2.334.964,47	2.375.618,21	2.027.096,62
Cifra de negocios	2.332.259,67	2.369.257,77	2.020.233,66
Otros ingresos de explotación	2.704,80	6.360,44	6.862,96
GASTOS EXTERNOS	1.369.918,25	1.347.495,37	1.266.446,78
Aprovisionamientos	585.520,82	572.724,46	475.263,42
Otros gastos de explotación	784.397,43	774.770,91	791.183,36
VALOR AÑADIDO GENERADO	965.046,22	1.028.122,84	760.649,84
Personal	771.195,59	891.909,41	682.761,72
Capital Ajeno	3.871,62	1.800,04	2.117,89
Capital Propio	0,00	0,00	0,00
Estado	54.254,27	61.815,42	13.715,95
Empresa	163.956,44	199.219,39	69.097,61
VALOR AÑADIDO DISTRIBUIDO	993.277,92	1.154.744,26	767.693,17

Tabla 30. Evolución y distribución del valor añadido de Orquidea S.A. Fuente: CC.AA. Orquidea S.A. Elaboración propia

Primero nos centraremos en el valor añadido generado, es decir, el excedente. Para calibrar si la empresa tiene un nivel positivo o negativo de valor añadido generado nos centraremos en la relación entre este y el valor producido. Según la tabla 30 en 2014 el valor añadido generado representa el 41,33% del valor producido, el 43,28% en 2015 y el 37,52% en 2016. Vemos como en 2015 el valor añadido generado por la propia empresa aumentó gracias a una combinación de reducción de gastos externos y a una crecida del valor producido. Tanto en 2014 como en 2015 más del 40% de la producción fue generado por la propia empresa, lo cual es bastante positivo. Pero en 2016 se produjo una contracción importante de este indicador, cuya reducción la

podemos achacar principalmente al mal comportamiento que tuvo la cifra de negocios, que hizo que la empresa perdiera un 26% de su valor añadido generado.

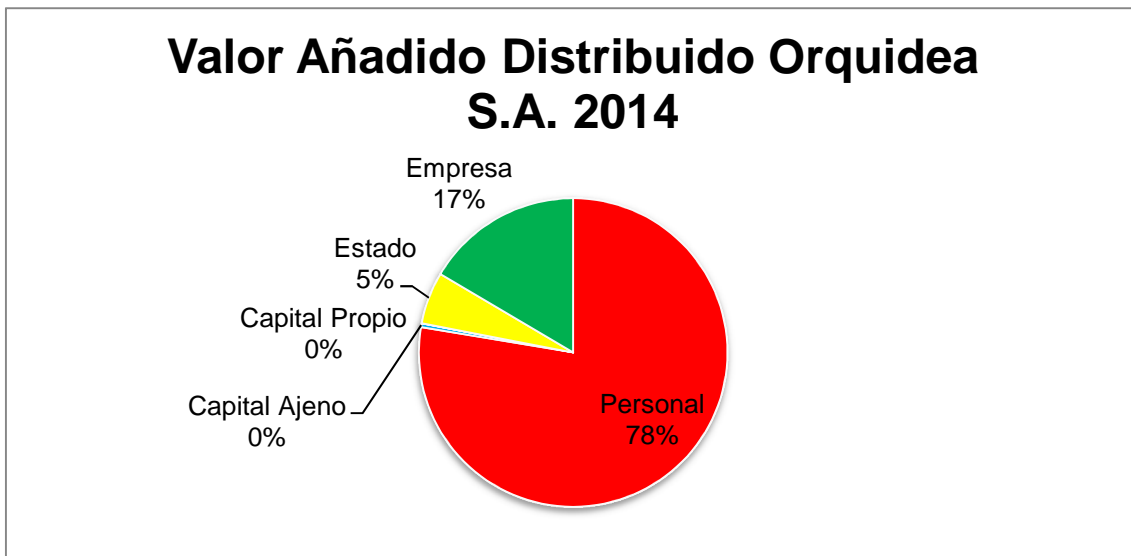


Gráfico 5. Distribución valor añadido en 2014 de Orquidea S.A. Fuente: CC.AA. Orquidea S.A. Elaboración propia

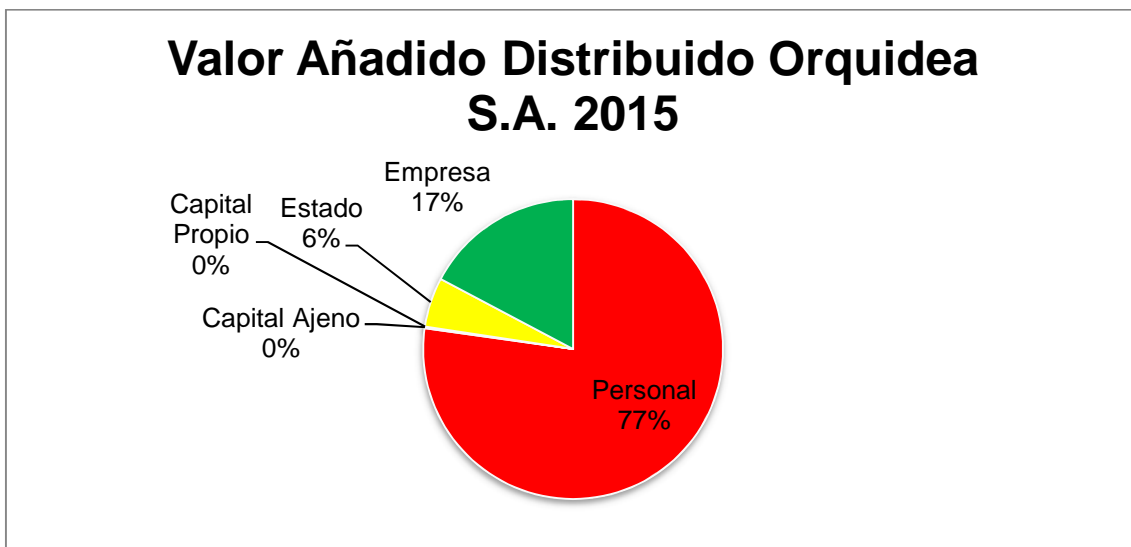


Gráfico 6. Distribución valor añadido en 2015 de Orquidea S.A. Fuente: CC.AA. Orquidea S.A. Elaboración propia

Valor Añadido Distribuido Orquidea S.A. 2016

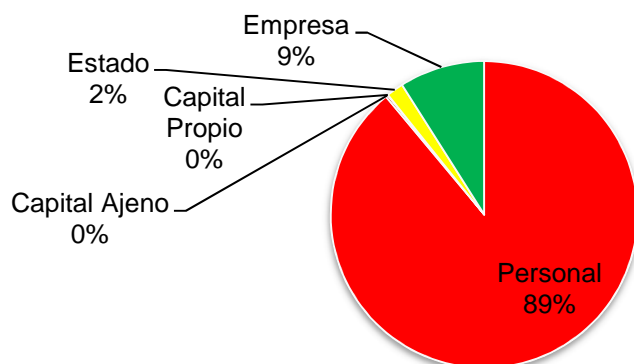


Gráfico 7. Distribución valor añadido en 2016 de Orquidea S.A. Fuente: CC.AA. Orquidea S.A. Elaboración propia

En cuanto a la distribución de ese excedente, hemos utilizado el modelo de los 5 destinatarios: personal, que representa los gastos en personal de la empresa; capital ajeno, los intereses derivados de las deudas financieras; capital propio, los dividendos repartidos por los beneficios de la empresa; estado, los impuestos, ya sea el de sociedades u otros; y empresa, que corresponden a las amortizaciones y las dotaciones a reservas. Una vez explicado esto vemos en los gráficos 5, 6 y 7 como Orquidea no hace reparto alguno de dividendos en ninguno de los 3 ejercicios y, aunque sí que cuenta con gastos financieros (intereses), el capital ajeno es irrelevante a la hora de distribuir el valor añadido. En cuanto al resto de partidas vemos como en 2014 y 2015 el reparto es similar en cuanto a los porcentajes del personal, la empresa y el estado, siendo la partida más importante la del personal que se lleva casi el 80% del valor añadido. En 2016 la proporción cambia, debido principalmente a que el resultado de ese ejercicio se vio claramente mermado por la reducción de las ventas. Un menor resultado implica menor reparto a dotaciones de reserva y una menor carga impositiva por el beneficio obtenido. Por lo que la mayor parte del valor añadido, 90%, fue para el personal. Esto indica que el personal es un elemento muy importante en el proceso productivo de Orquidea y, si este se resintiera, su repercusión en el entorno social podría afectar negativamente.

RENTABILIDADES

El concepto de rentabilidad surge al relacionar por cociente los resultados obtenidos en un período de tiempo con la inversión efectuada o con las fuentes de financiación utilizadas. (Muñoz Merchante, Ibañez Jiménez, & Parte Esteban, 2017)

Para ello utilizaremos el ratio de rentabilidad económica, que relaciona el resultado total del período atribuible a acreedores y propietarios con el promedio de los activos o de los fondos totales utilizados. Este indicador se denomina también ROA (Return On Assets) o ratio de rentabilidad de los activos. Formulación: $RAIT / Activo\ total$, donde RAIT es el Resultado Antes de Intereses e Impuestos. (Muñoz Merchante, Ibañez Jiménez, & Parte Esteban, 2017)

Y también el ratio de rentabilidad financiera, también conocido por las siglas ROE (Return On Equity) o ratio de rentabilidad de los fondos propios, este tiene por objeto evaluar el rendimiento alcanzado por la participación de los propietarios en la financiación de la empresa. Formulación: $RAT / Patrimonio\ neto$, donde RAT es el Resultado Antes de Impuestos. (Muñoz Merchante, Ibañez Jiménez, & Parte Esteban, 2017)

ORQUIDEA S.A.	2014	2015	2016
RAIT	182.286,89	220.652,15	61.164,14
INTERESES	3.871,62	1.800,04	2.117,89
RAT	197.495,71	237.315,62	62.906,16
ACTIVO TOTAL	4.035.695,71	4.367.799,33	4.223.321,30
PATRIMONIO NETO	3.554.847,43	3.730.347,63	3.779.537,84
PASIVO TOTAL	480.848,28	491.175,14	590.060,02
RENTABILIDAD ECONOMICA	4,52%	5,05%	1,45%
RENTABILIDAD FINANCIERA	5,56%	6,36%	1,66%
COSTE MEDIO DEL PASIVO	0,81%	0,37%	0,36%

Tabla 31. Ratios de rentabilidades de Orquidea S.A. Fuente: CC.AA. Orquidea S.A. Elaboración propia

Como observamos en la tabla 31 Orquidea aumentó su rentabilidad económica en 2015 debido a la sustancial mejora en el resultado antes de intereses e impuestos, obviamente en 2016 la rentabilidad decreció significativamente por la fuerte caída de las ventas, esto indica que los activos de Orquidea han bajado su rentabilidad para la empresa, que han bajado su eficiencia productiva. En cuanto a la rentabilidad financiera observamos un patrón similar, subida suave en 2015 para luego descender en picado en 2016 y la explicación es la misma, menores resultados menor rentabilidad.

Un último indicador calculado es el coste medio del pasivo, que, como su nombre indica, mide el coste de la deuda sobre la propia deuda. Formulación: $\text{Intereses} / \text{Pasivo total}$. Destacar que para Orquidea no supone un factor significativo el coste de su deuda, pues en ninguno de los ejercicios analizados este indicador supera el 1%, con lo que el desgaste financiero por sus deudas no es significativo. Mencionar que sigue una tendencia descendente y estable, lo cual indica que la empresa es capaz de controlar el aspecto financiero para que no le suponga un problema.

CONCLUSIONES

PUNTOS FUERTES DE MAJORICA S.A.U. Y ORQUIDEA S.A.

Tras los análisis realizados a las cuentas de Majorica podemos extraer dos conclusiones claras en cuanto a sus puntos fuertes. La primera es que se trata de una empresa de alto valor añadido, con un porcentaje que ronda el 50% de valor generado sobre el valor producido, hablamos de una aportación bastante significativa a la economía de la zona, y el hecho de que la mayor parte de este valor generado se distribuya entre el personal certifica su importancia. Otro punto fuerte sería una alta capacidad de generación de recursos, al menos hasta 2016. Tal y como nos revela el EBITDA, Majorica es capaz de generar altos recursos en su ciclo de explotación.

En el caso de Orquidea podemos hablar de una entidad con una alta solvencia tanto a corto como a largo plazo, con un fondo de maniobra bastante amplio, lo que le aporta una cierta tranquilidad a la hora de afrontar los eventos futuros. Otro punto fuerte es su bajo endeudamiento debido principalmente a un pasivo muy bajo, lo que habla de unas deudas externas poco significativas y de que la mayor parte del activo de la empresa está soportado por capital propio, lo que implica un menor riesgo financiero.

PUNTOS DÉBILES DE MAJORICA S.A.U. Y ORQUIDEA S.A.

En el apartado de puntos débiles de Majorica vemos que sufre una baja solvencia a corto plazo, con fondos de maniobra altamente negativos, que podrían poner en riesgo la continuidad de la empresa. El hecho de que la mayor parte del activo sean inversiones a largo plazo, y que por tanto se trata de activos poco líquidos, explica en cierta medida este riesgo a corto plazo. Otro punto débil serían los pobres resultados del ejercicio 2016 que han motivado un deterioro de todos los indicadores económicos y financieros. Como por ejemplo las rentabilidades económicas y financieras que han resultado tener un signo negativo, es decir, que la empresa no ha sido rentable en el último ejercicio.

En cuanto a Orquidea podemos concluir que el exceso de liquidez conlleva una debilidad. Prácticamente la totalidad de su activo es circulante, y de este circulante la partida de deudores se lleva la mayor parte. Las deudas a favor llevan asociado un riesgo de que no sean saldadas, es decir, de que pasen de ser un activo a una pérdida para la empresa, con las consecuencias que ello tendría. Otro punto débil son los pobres resultados de 2016 en los que llegó a reducirse la cifra de negocios de la empresa y, en consecuencia, los beneficios.

COMPARACIÓN ENTRE MAJORICA S.A.U. Y ORQUIDEA S.A.

Si comparamos la dimensión de ambas empresas lo primero que salta a la vista es que Majorica tiene una plantilla de trabajadores y una cifra de negocios 10 veces superior a la de Orquidea y un activo 6 veces superior, de ahí que las

cifras absolutas de Majorica sean de mayor tamaño que las de Orquidea. Con el propósito de eliminar ese sesgo de dimensión hemos realizado los análisis pertinentes que nos han ayudado a evaluar las características de cada entidad y poder compararlas con mejor criterio.

Con esto presente vemos que la mayor diferencia entre ellas es la solvencia a corto plazo, ahí donde Majorica tiene un motivo de preocupación Orquidea no ve peligro alguno. Pero en lo que sí coinciden es en una ralentización, e incluso retroceso, en su cuenta de resultados. El ejercicio 2016 ha sido para ambas empresas bastante menos productivo que los dos anteriores y el hecho de que esta sea una característica común puede que sea debido más a una causa global de la economía de la zona que a causas particulares en el funcionamiento de cada empresa. También resaltar que ambas tienen un endeudamiento controlado, que no hace saltar las alarmas, y que distribuyen la mayor parte de su valor añadido generado entre su personal.

RECOMENDACIONES PARA MAJORICA S.A.U. Y ORQUIDEA S.A.

La recomendación principal para Majorica sería que mejorase su solvencia a corto plazo, bien reduciendo su pasivo circulante (deudas a corto plazo y proveedores) o bien aumentando el activo corriente. De este modo mejoraría sus ratios de liquidez y solvencia y estaría mejor vista por los agentes externos. Otra recomendación sería mejorar su cuenta de resultados. A pesar de que ya hemos visto que la liquidez de explotación fue positiva, ya que los gastos en amortizaciones no supusieron una salida real de efectivo, no se puede negar que en relación con anteriores ejercicios los resultados fueron peores. Para mejorarlos se deberían aumentar los ingresos en mayor medida que los gastos, o reducir los gastos drásticamente en partidas como personal y otros gastos que han lastrado en gran medida el resultado de explotación.

En cuanto para Orquidea la recomendación sería que redujese su volumen de activos corrientes. La partida de deudores cuenta como activo pero a la vez es un riesgo y la empresa debería ganar eficiencia a la hora de cobrar las deudas pendientes para así poder utilizar estos activos en mejorar la explotación de la empresa. Ya que los últimos resultados también han sido peores que en ejercicios anteriores, la cifra de negocios ha sufrido recesión incluso, y la forma de revertir esta situación podría ser aumentando su inversión en el ciclo de explotación para que este sea más productivo.

BIBLIOGRAFÍA

- Archel Domench, P., Lizarraga Dallo, F., Sánchez Alegría, S., & Cano Rodríguez, M. (2015). *Estados Contables Elaboración, análisis e interpretación*. Madrid: Ediciones Pirámide.
- Bersntein, L. A. (1993). *The Analysis of Financial Statements*. Homewood, Illinois: Dow Jones-Irwin.
- Carrasco Gallego, A., Donoso Ares, J. A., Fresneda Fuentes, S., Larrinaga González, C., Hernández Borreguero, J. J., & López Gavira, M. d. (2009). *Estados Financieros Teoría y Casos Prácticos*. Madrid: Ediciones Pirámide.
- Muñoz Merchante, Á., Ibañez Jiménez, E. M., & Parte Esteban, L. (2017). *Análisis de Estados Financieros*. Madrid: Ediciones Académicas S.A.