



Universitat
de les Illes Balears

TRABAJO DE FIN DE GRADO

ANÁLISIS CONTABLE DE LAS EMPRESAS FRANJA ROJA S.L. Y BODEGUES MACIA BATLE S.L.

Maria Álvarez Alemany

Grado de Administración y Dirección de Empresas

Facultad de Economía y Empresa

Año Académico 2020-21

ANÁLISIS CONTABLE DE LAS EMPRESAS FRANJA ROJA S.L. Y BODEGUES MACIA BATLE S.L.

Maria Álvarez Alemany

Trabajo de Fin de Grado

Facultad de Economía y Empresa

Universidad de las Islas Baleares

Año Académico 2020-21

Palabras clave del trabajo:

Análisis contable, sector vitivinícola, estados contables, balance de situación, ...

Nombre Tutor/Tutora del Trabajo: David Pedro Pons Florit

Se autoriza la Universidad a incluir este trabajo en el Repositorio Institucional para su consulta en acceso abierto y difusión en línea, con fines exclusivamente académicos y de investigación

Autor		Tutor	
Sí	No	Sí	No
<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

ÍNDICE

RESUMEN	7
ABSTRACT	7
1. INTRODUCCIÓN	7
1.1 LA CRISIS DEL COVID-19.....	8
2. EMPRESAS QUE ANALIZAR	8
2.1 FRANJA ROJA SL.....	9
2.2 BODEGUES MACIA BATLE SL	9
3. ANÁLISIS CONTABLE FRANJA ROJA SL	10
3.1 BALANCE DE SITUACIÓN	10
3.1.1. ESTADOS CONTABLES Y SUS ANALISIS	10
3.2 ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD	15
3.2.1. ESTADOS CONTABLES.....	15
3.2.2. RENTABILIDAD ECONÓMICA	17
3.2.3. RENTABILIDAD FINANCIERA.....	18
3.2.4. APALANCAMIENTO FINANCIERO	19
3.3. ANÁLISIS FINANCIERO	19
3.3.1. ANÁLISIS ESTÁTICO DE LIQUIDEZ	19
3.3.2. ANÁLISIS DINÁMICO DE LIQUIDEZ	21
3.3.3. OTROS INDICADORES FINANCIEROS	24
3.4. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	25
4. ANÁLISIS CONTABLE BODEGUES MACIA BATLE SL	26
4.1 BALANCE DE SITUACIÓN	26
4.1.1. ESTADOS CONTABLES Y SUS ANALISIS	27
4.3. ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD	31
4.3.1. ESTADOS CONTABLES.....	32
4.3.2. RENTABILIDAD ECONÓMICA	33
4.3.3. RENTABILIDAD FINANCIERA.....	34
4.3.4. APALANCAMIENTO FINANCIERO	35

4.2. ANÁLISIS FINANCIERO	35
4.2.1. ANÁLISIS ESTÁTICO DE LIQUIDEZ	35
4.2.2. ANÁLISIS DINÁMICO DE LIQUIDEZ	37
4.2.3. OTROS INDICADORES FINANCIEROS	40
4.4. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	41
5. ANÁLISIS COMPARATIVO	42
5.1 BALANCE DE SITUACIÓN	43
5.2 ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD	44
5.2.1. ESTADOS CONTABLES.....	44
5.2.2. RENTABILIDAD ECONÓMICA	47
5.2.3. RENTABILIDAD FINANCIERA.....	48
5.2.4. APALANCAMIENTO FINANCIERO	48
5.3 ANÁLISIS FINANCIERO	48
5.3.1. ANÁLISIS ESTÁTICO DE LA LIQUIDEZ.....	48
5.3.2. ANÁLISIS DINÁMICO DE LA LIQUIDEZ.....	50
5.3.3. OTROS INDICADORES FINANCIEROS	53
6. CONCLUSIONES.....	54
7. BIBLIOGRAFÍA.....	54
ANEXO.....	56

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1. Porcentajes verticales y horizontales del Activo Franja Roja SL	11
Tabla 2. Porcentajes verticales y horizontales del Activo No Corriente Franja Roja SL.....	11
Tabla 3. Porcentajes verticales y horizontales del Activo Corriente Franja Roja SL.....	12
Tabla 4. Porcentajes verticales y horizontales del Patrimonio Neto y del Pasivo Franja Roja SL	13
Tabla 5. Porcentajes verticales y horizontales del Patrimonio Neto Franja Roja SL.....	13
Tabla 6. Porcentajes verticales y horizontales del Pasivo No Corriente.....	14
Tabla 7. Porcentajes verticales y horizontales del Pasivo Corriente Franja Roja SL.....	15
Tabla 8. Balance de la situación funcional Franja Roja SL.....	16

Tabla 9. Cuenta de Pérdidas y Ganancias funcional Franja Roja SL	17
Tabla 10. Fondo de Maniobra 2018 y 2019 Franja Roja SL	20
Tabla 11. Ratio de liquidez inmediata Franja Roja SL.....	21
Tabla 12. Rotación de existencias Franja Roja SL	22
Tabla 13. Rotación de clientes Franja Roja SL	22
Tabla 14. Rotación de proveedores Franja Roja SL.....	23
Tabla 15. Ratio de solvencia Franja Roja SL	24
Tabla 16. Ratio de endeudamiento Franja Roja SL.....	25
Tabla 17. Ratio de autonomía financiera Franja Roja SL	25
Tabla 18. Cuenta de Pérdidas y Ganancias de Franja Roja SL	25
Tabla 19. Porcentajes verticales y horizontales del Activo Bodegues Macia Batle SL.....	27
Tabla 20. Porcentajes verticales y horizontales del Activo No Corriente Bodegues Macia Batle SL	28
Tabla 21. Porcentajes verticales y horizontales Activo Corriente Bodegues Macia Batle SL	29
Tabla 22. Porcentajes verticales y horizontales Patrimonio neto y Pasivo Bodegues Macia Batle SL	29
Tabla 23. Porcentajes verticales y horizontales Patrimonio Neto Bodegues Macia Batle SL	30
Tabla 24. Porcentajes verticales y horizontales Pasivo No Corriente Bodegues Macia Batle SL	31
Tabla 25. Porcentajes verticales y horizontales Pasivo Corriente Bodegues Macia Batle SL	31
Tabla 26. Balance de situación funcional Bodegues Macia Batle SL	32
Tabla 27. Cuenta de Pérdidas y Ganancias funcional Bodegues Macia Batle SL	33
Tabla 28. Fondo de Maniobra 2019 y 2018 Bodegues Macia Batle SL.....	36
Tabla 29. Ratio de liquidez Bodegues Macia Batle SL.....	36
Tabla 30. Ratio de liquidez inmediata Bodegues Macia Batle SL	37
Tabla 31. Rotación de existencias Bodegues Macia Batle SL.....	38
Tabla 32. Rotación de clientes Bodegues Macia Batle SL	38
Tabla 33. Rotación de proveedores Bodegues Macia Batle SL	39
Tabla 34. Ratio de solvencia Bodegues Macia Batle SL	40
Tabla 35. Ratio de autonomía financiera Bodegues Macia Batle SL.....	41
Tabla 36. Cuenta de Pérdidas y Ganancias Bodegues Macia Batle SL	42
Tabla 37. Balance de situación funcional Franja Roja SL	45
Tabla 38. Balance de situación funcional Bodegues Macia Batle	45
Tabla 39. Cuenta de pérdidas y ganancias funcional Franja Roja SL	46
Tabla 40. Cuenta de pérdidas y ganancias funcional Bodegues Macia Batle SL	47
Tabla 41. Fondo de maniobra 2018 y 2019 Franja Roja SL	48

Tabla 42. Fondo de maniobra 2018 y 2019 Bodegues Macia Batle SL.....	49
Tabla 43. Ratio liquidez Franja Roja SL	49
Tabla 44. Ratio liquidez Bodegues Macia Batle SL.....	49
Tabla 45. Ratio de liquidez inmedita Franja Roja SL.....	50
Tabla 46. Ratio de liquidez inmediat Macia Batle SL	50
Tabla 47. Rotación de existencias Franja Roja SL.....	50
Tabla 48. Rotación de existencias Bodegues Macia Batle SL.....	50
Tabla 49. Rotación de clientes Franja Roja SL	51
Tabla 50. Rotación de clientes Bodegues Macia Batle SL	51
Tabla 51. Rotación de proveedores Franja Roja SL.....	51
Tabla 52. Rotación de proveedores Macia Batle SL	51
Tabla 53. Ratio de solvencia Franja Roja SL	53
Tabla 54. Ratio de solvencia Bodegues Macia Batle SL	53
Tabla 55. Ratio de endeudamiento Franja Roja SL.....	53
Tabla 56. Ratio de endeudamiento Bodegues Macia Batle SL	53
Tabla 57. Ratio de autonomía financiera Franja Roja SL.....	53
Tabla 58. Ratio de autonomía financiera Bodegues Macia Batle SL.....	54

ÍNDICE DE ILUSTRACIONES

Ilustración 1. Balance de situación Franja Roja SL	10
Ilustración 2. Periodo medio de maduración económico Franja Roja SL	23
Ilustración 3. Periodo medio de maduración financiero Franja Roja SL	24
Ilustración 4. Periodo medio de maduración económico Bodegues Macia Batle SL.....	39
Ilustración 5. Periodo medio de maduración financiero Bodegues Macia Batle SL.....	40
Ilustración 6. Balance de situación porcentual Franja Roja SL.....	43
Ilustración 7. Balance de situación porcentual Bodegues Macia Batle SL	43
Ilustración 8. Periodo medio de maduración económico Franja Roja SL	52
Ilustración 9. Periodo medio de maduración económico Bodegues Macia Batle SL.....	52
Ilustración 10. Periodo medio de maduración financiero Franja Roja SL	52
Ilustración 11. Periodo medio de maduración financiero Bodegues Macia Batle SL.....	52

RESUMEN

El objetivo de este trabajo trata de analizar de manera contable dos empresas de un mismo sector, concretamente del sector vitivinícola, en el período comprendido entre los ejercicios 2018 y 2019. Las empresas elegidas, en este caso, son Franja Roja SL y Bodegues Macia Batle SL.

Para estudiar y hacer efectivo el análisis de ambas compañías ha sido preciso recurrir a las cuentas anuales de cada una y, en consecuencia, se ha realizado la correspondiente distinción. Los análisis que se han llevado a cabo han sido: del balance de situación y sus estados contables, análisis de la rentabilidad, análisis financiero y, finalmente, de la cuenta de pérdidas y ganancias.

ABSTRACT

The purpose of this work is to analyze in an accounting way two companies in the same sector, specifically the wine sector, in the period between 2018 and 2019. The companies chosen, in this case, are Franja Roja SL and Bodegues Macia Batle SL.

To study and make the analysis of both companies effective, it has been necessary to resort to the annual accounts of each one and, consequently, the corresponding distinction has been made. The analyzes that have been carried out have been: the balance sheet and its financial statements, profitability analysis, financial analysis and, finally, the profit and loss account.

1. INTRODUCCIÓN

La Federación Española del Vino (2021) en su página nos indica que en España el sector vitivinícola es una parte muy importante, no solo de nuestra economía, sino también de nuestra sociedad y nuestra cultura. Gracias al vino, contribuye a que la imagen del país sea más sofisticada y un motivo más para atraer a visitantes y turistas los cuales suponen un beneficio en España de hasta 80 millos de euros al año.

Las diferentes diversidades de uvas que se pueden encontrar cultivadas se acercan al total de 150 variedades, entre ellas, las más labradas son: airen, tempranillo, bobal y garnacha tinta.

Y, en relación con la fabricación de más calidad distinguida, el país cuenta con: 70 denominaciones de origen, 42 indicaciones geográficas protegidas y 26 vinos de pago.

Se podría describir como un sector cuyo desarrollo es sostenible, tanto en relación con las personas o con el medio ambiente ya que del total de hectáreas que disponemos, 113.412 en 2019, elaboran 400 mil toneladas de uva de vinificación.

Por otra parte, la Federación Española del Vino (2021) también afirma que como datos importantes podríamos destacar que en España se encuentran aproximadamente 950.000 hectáreas de viñedo que nos hacen posicionarnos

como el número uno en el mundo en viñedos con un 13% del total mundial y que, a raíz de ellos, nuestro rendimiento como país alcanza en producción de vino entre 40 y 42 millones de hectólitros, que corresponde a un 25% en Europa.

No es sorprendente ya que se produce vino en las 17 comunidades autónomas, más concretamente en 4.300 bodegas en todo el país, creando un empleo de aproximadamente 428.000 personas. Es beneficioso en cuanto a la cantidad de trabajo que genera y la excelencia de ellos puesto que aparte de generar labor en las bodegas también lo hace en el turismo, hotelería, etc.

Del total de bodegas, alrededor de 3.000 fueron exportadoras en 2018 y, en 2019, se llegaron a exportar 21 millones de hectólitros.

“En cuanto a la facturación de las empresas llega a ser de 6.500 millones de euros al año y llegando a representar el 1% del PIB.” (FEV, 2021)

1.1 LA CRISIS DEL COVID-19

Para ponernos en contexto:

En diciembre de 2019 surgió un nuevo virus en Wuhan el cual provocaba casos de neumonía y del que los primeros infectados tenían en común un contacto con el mercado de mariscos y animales, se le denominó Covid-19. China no lo anunció oficialmente hasta el 7 de enero y en consecuencia por el coronavirus ha habido un brote epidémico por todo el mundo. (Cruz, Santos, Cervantes y Juárez, 2020)

China no lo anunció oficialmente hasta el 7 de enero de 2020 y la Organización Mundial de la Salud, el 30 de enero de 2020, declaró una emergencia sanitaria internacional. (Elies, 2020)

Esta crisis sanitaria ha afectado también al sector vitivinícola el cual ha visto perjudicada su venta al extranjero en un 85%/90% por culpa de esta anomalía. En el caso de Bodegas José Luis Ferrer se han visto desfavorecidos, por una parte, por el estado de alarma y por otra, por el mal temporal que ha provocado una mayor complejidad a la hora de trabajar.

En cuanto al director de Bodegas Macià Batle comenta: “A mí no me da vergüenza decir que hacemos vino para los turistas, es que es la realidad”. A la vez cree que será beneficioso para este sector puesto que fue el sector turístico quien venció a la crisis del 2008 y rescató la economía balear. (Moreda, 2020)

2. EMPRESAS QUE ANALIZAR

A partir de este apartado se van a analizar las distintas empresas de manera separada pero primero de todo, llevando a cabo una pequeña introducción sobre sus historias, su manera de producir, objetivos, etc.

2.1 FRANJA ROJA SL

Franja Roja SL es una empresa familiar mallorquina dedicada a la producción de vinos en todo lo que ello conlleva.

Se creó en 1931 por José Luis Ferrer con el nombre Vinícola de Binissalem, siendo iniciador del sector vitivinícola en Mallorca. Ha ido pasando de generación en generación encontrándose hoy en día en la cuarta de ellas. Actualmente ésta se encuentra a cargo de José Luis Roses, nieto del que fue el fundador, Maria y Pepe, los cuales se encargan de la gestión de la empresa. Aprendiendo de su propia familia hacen que la empresa sea tan singular y tradicional pero siempre teniendo en cuenta la innovación. (Franja Roja SL, 2021)

Son pioneros introduciendo nuevas técnicas de cultivo de la vid, embotellando vinos para su comercialización, envejeciendo los vinos en barricas de roble, elaborando vinos blancos a partir de variedades autóctonas y posteriormente, exportando vinos a Europa y Estados Unidos. (Franja Roja SL, 2021, p.1)

Las viñas:

La empresa tiene a su disposición 140 hectáreas de viña propia, además de otras que pertenecen a diferentes proveedores, se encuentran ubicadas en el pla de Mallorca.

Entre las diversas uvas que cultivan se encuentran en total 15 variedades distintas de las que ocho de ellas son tintas y las estantes blancas. Todas ellas se pueden encontrar en fincas de Mallorca, más concretamente en 20, de los municipios de: Binissalem, Consell y Sencelles. (Franja Roja SL, 2021)

2.2 BODEGUES MACIA BATLE SL

La empresa Bodegues Macia Batle SL es una empresa dedicada a la fabricación de vinos, la cual actualmente no es familiar, cuyo origen se remonta al 1856. Macià Batle era un hombre que producía el vino en sus propios viñedos que estaban situados en Biniali, pero en 1997 sus herederos decidieron reubicarse en Santa Maria del Camí.

No fue hasta que, en 2003, un empresario llamado Sebastià Rubí, se hizo con la empresa y esta con el paso de los años se fue extendiendo. (Bodegues Macià Batle SL, 2021)

Su manera de elaborar los vinos es a raíz de uvas escogidas de vides tradicionales mallorquinas las cuales están expuestas al sol unos 300 días del año. Y Cabe destacar que sus principales distribuidores se encuentran en: Alemania, Suiza, Bélgica, Austria, Inglaterra y Dinamarca. (Bodegues Macià Batle SL, 2021)

Las viñas:

La empresa cuenta con más de 100 hectáreas, siendo la mitad propias y la otra mitad procedentes de alquiler. Por lo que corresponde al ingrediente principal para llevar a cabo la actividad, la uva, la percibe de unos 50 viticultores que

son de la misma zona. El objetivo de la empresa es llegar cultivar nuevos viñedos entre las hectáreas de la población de la misma comarca para así poder llegar a un acuerdo para adquirírsela a ellos y conseguir un suministro propio y solo depender de ellos mismos en cuanto a la producción se refiere. ([Macià Batle], s.f.)

3. ANÁLISIS CONTABLE FRANJA ROJA SL

3.1 BALANCE DE SITUACIÓN

Jover (2020) entiende un balance de situación como un “informe estático, referido a una fecha determinada, de valores o fondos. Muestra la posición económico-financiera de una empresa. Comprende: el activo, el pasivo y el patrimonio neto. Separa las partidas corrientes de las no corrientes.” (p. 7)

El balance de situación de la empresa Franja Roja SL de los años 2018 y 2019 está compuesto por:

Ilustración 1. Balance de situación Franja Roja SL

Balance 2019		Balance 2018	
ANC 7.156.916,33€	PN 6.194.424,43€	ANC 7.418.242,62	PN 6.222.409,51
AC 4.364.927,91€	PNC 2.918.417,18€	AC 4.242.335,94	PNC 3.163.395,60
	PC 2.409.002,63€		PC 2.274.773,45

Fuente: Elaboración propia a partir de las CCAA

Como podemos observar, más de un 60% del activo total se corresponde con el activo no corriente, que está prácticamente a la par con el patrimonio neto y, ambos, son de gran importancia. Aún así, hay un pequeño decrecimiento de un año para otro en los dos estados contables.

Por otra parte, tanto el pasivo no corriente como el corriente se mantienen constantes en este período de tiempo con una pequeña variación a la baja. Justo al revés que el activo corriente el cual se mantiene constante, pero con tendencia creciente.

3.1.1. ESTADOS CONTABLES Y SUS ANALISIS

Los estados contables son informaciones, como bien hemos dicho antes, económico-financieras que una empresa concede. Aunque normalmente surgen de un proceso contable: selección, entendimiento, cálculo, incorporación, preparación y comunicación, puede que a este se le añadan otras fuentes. (Jover, 2020, p.1)

ACTIVO

Tabla 1. Porcentajes verticales y horizontales del Activo Franja Roja SL

Franja Roja SL	2019		2018		Variación absoluta	Variación relativa
	€	%	€	%		
Total ACTIVO	11.521.844,24 €	100,00%	11.660.578,00 €	100,00%	- 138.733,76 €	-1,19%

Fuente: Elaboración propia a partir de las CCAA

El activo total ha permanecido casi intacto teniendo una variación mínima de un 1,19% en decrecimiento.

○ **ACTIVO NO CORRIENTE**

“El activo no corriente comprende los activos destinados a servir de forma duradera en las actividades de la empresa, incluidas las inversiones financieras cuyo vencimiento, enajenación o realización se espera habrá de producirse en un plazo superior a un año.” (Plan General de Contabilidad, 2007, p. 105)

Tabla 2. Porcentajes verticales y horizontales del Activo No Corriente Franja Roja SL

Franja Roja SL	2019		2018		Variación absoluta	Variación relativa
	€	%	€	%		
ANC	7.156.916,33 €	62,12%	7.418.242,62 €	63,62%	- 261.326,29 €	-3,52%
Inmovilizado intangible	938.194,86 €	8,14%	1.086.203,67 €	9,32%	- 148.008,81 €	-13,63%
inmovilizado material	5.952.973,39 €	51,67%	6.010.342,18 €	51,54%	- 57.368,79 €	-0,95%
inversiones inmobiliarias	90.838,35 €	0,79%	113.341,08 €	0,97%	- 22.502,73 €	-19,85%
inv. en empresas del grupo y asoci. I/P	11.000,00 €	0,10%	11.000,00 €	0,09%	- €	0,00%
Inv. fin L/P	44.850,66 €	0,39%	35.627,20 €	0,31%	9.223,46 €	25,89%
Activos por imp. diferido	119.059,07 €	1,03%	161.728,49 €	1,39%	- 42.669,42 €	-26,38%

Fuente: Elaboración propia a partir de las CCAA

Como se observa en la anterior tabla, podemos definir más detalladamente dónde se encuentran las variaciones más notables en tanto a la variación absoluta y relativa.

El activo no corriente se puede traducir, en esta empresa, como el estado más significativo ya que cuenta con un 62,12% del total del activo. Dentro de este, cabe comentar que la partida más importante es el “inmovilizado material” ya que representa más de un 50%. Aunque del 2019 al 2018 ha habido una diferencia de 57.368,79€, no llega a suponer un gran problema ya que solo corresponde a un 0,95% de la variante.

En el año comprendido entre el 2018 y 2019 no ha habido una bajada del activo no corriente muy relevante, aunque se puede observar que los “activos por impuesto diferido” comprenden el porcentaje de variación relativa más significativa con una disminución del 26,38%.

Por otro lado, están las “inversiones financieras a largo plazo” cuyo aumento es del 25,89% (podría suponer la compensación de las anteriores) pero no es suficiente para que el activo no corriente remonte, ya que las demás partidas, la mayoría, también han sufrido una disminución.

○ **ACTIVO CORRIENTE**

Jover (2020) define el activo corriente como:

Activos vinculados al ciclo normal de explotación que la empresa espera vender, consumir o realizar en el transcurso del mismo.

Activos diferentes de los citados cuyo “vencimiento, enajenación o realización” se espera que se produzca en el plazo máximo de un año contado desde la fecha de cierre del ejercicio. Activos financieros clasificados como mantenidos para negociar. Efectivo o equivalentes. La fracción corriente de activos financieros no corrientes. (p.7)

Tabla 3. Porcentajes verticales y horizontales del Activo Corriente Franja Roja SL

Franja Roja SL	2019		2018		Variación absoluta	Variación relativa
	€	%	€	%		
AC	4.364.927,91 €	37,88%	4.242.335,94 €	36,38%	122.591,97 €	2,89%
Existencias	2.780.787,62 €	24,13%	2.685.843,85 €	23,03%	94.943,77 €	3,53%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.460.767,86 €	12,68%	1.272.970,96 €	10,92%	187.796,90 €	14,75%
Inv. en empresas del grupo y asociadas a c/p	- €	0,00%	- €	0,00%	- €	#DIV/0!
Inv. fin C/P	2.093,08 €	0,02%	92.093,08 €	0,79%	- 90.000,00 €	-97,73%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	121.279,35 €	1,05%	191.428,05 €	1,64%	- 70.148,70 €	-36,64%

Fuente: Elaboración propia a partir de las CCAA

Respecto al activo corriente, no llega a alcanzar un 40% del activo total, pero aun así el crecimiento del año 2019 es notable con una diferencia positiva de 122.591,97€.

Aunque se ve un incremento en el activo corriente en general, se puede observar que la bajada más importante es la partida “inversión financiera a corto plazo” la cual disminuye un 97,73% de un año para otro teniendo una

variación absoluta de 90.000€. Pero como solo representa un 0,02% en el 2019 no se ve influenciado por esta caída.

PATRIMONIO NETO Y PASIVO

Tabla 4. Porcentajes verticales y horizontales del Patrimonio Neto y del Pasivo Franja Roja SL

Franja Roja SL	2019		2018		Variación absoluta	Variación relativa
	€	%	€	%		
TOTAL PN Y PASIVO	11.521.844,24 €	100,00%	11.660.578,56 €	100,00%	- 138.734,32 €	-1,19%

Fuente: Elaboración propia a partir de las CCAA

○ **PATRIMONIO NETO**

El Plan General de Contabilidad (2019) define el patrimonio neto contable como que:

Constituye la parte residual de los activos de la empresa, una vez deducidos todos sus pasivos. Incluye las aportaciones realizadas, ya sea en el momento de la constitución de la sociedad o en otros posteriores, por sus socios o propietarios, que no tengan la consideración de pasivos, así como los resultados acumulados u otras variaciones que le afecten.
(p. 7)

Tabla 5. Porcentajes verticales y horizontales del Patrimonio Neto Franja Roja SL

Franja Roja SL	2019		2018		Variación absoluta	Variación relativa
	€	%	€	%		
PN	6.194.424,43 €	53,76%	6.222.409,51 €	53,36%	- 27.985,08 €	-0,45%
Fondos Propios	5.878.708,58 €	51,02%	5.792.600,95 €	49,68%	86.107,63 €	1,49%
Capital	64.774,00 €	0,56%	64.774,00 €	0,56%	- €	0,00%
Prima de emisión	3.697.023,60 €	32,09%	3.697.023,60 €	31,71%	- €	0,00%
Reservas	2.030.803,35 €	17,63%	1.952.357,34 €	16,74%	78.446,01 €	4,02%
REA	- €	0,00%	- €	0,00%	- €	#DIV/0!
Rto Ejercicio	86.107,63 €	0,75%	78.446,01 €	0,67%	7.661,62 €	9,77%
Subvenciones, don. Y leg. Recib.	315.715,85 €	2,74%	429.808,56 €	3,69%	- 114.092,71 €	-26,55%

Fuente: Elaboración propia a partir de las CCAA

Tal y como se observa, el patrimonio neto no sufre alteración ninguna prácticamente y es una magnitud muy significativa dentro de la empresa.

La mayor parte de las magnitudes aumentan las cantidades y solo en el caso de las “subvenciones, donaciones y legados recibidos” percibimos un decrecimiento que no es en si significativo ya que representa en el 2019 un porcentaje casi mínimo de 2,74%, por eso no se ve reflejado en el total del patrimonio neto.

También se puede añadir que hay un crecimiento de alrededor al 10% en el resultado del ejercicio en 7.661,62€ (supone 0,75%), es una información positiva ya que va obteniendo mejores resultados.

○ **PASIVO NO CORRIENTE**

Tabla 6. Porcentajes verticales y horizontales del Pasivo No Corriente

Franja Roja SL	2019		2018		Variación absoluta	Variación relativa
	€	%	€	%		
PNC	2.918.417,18 €	25,33%	3.163.395,60 €	27,13%	- 244.978,42 €	-7,74%
Deudas l/p	1.948.672,65 €	16,91%	2.351.362,85 €	20,17%	- 402.690,20 €	-17,13%
Deudas con empresas del grupo y asoci. l/p	195.648,00 €	1,70%	648,00 €	0,01%	195.000,00 €	30092,59%
Pasivos por imp. diferido	774.096,53 €	6,72%	811.384,75 €	6,96%	- 37.288,22 €	-4,60%

Fuente: Elaboración propia a partir de las CCAA

En cuanto al pasivo no corriente, ya se podía ver en el balance inicial que seguía una similitud respecto al año anterior. Con la tabla se verifica al ver que ha habido un decrecimiento de un 7,74%.

Hay que mencionar la gran variación en las “deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo” en un 30.0092,59%, es una gran diferencia la cual no vemos reflejada en el porcentaje final del pasivo no corriente porque pasa de ser un 0,01% en 2018 a ser un 1,70% en 2019.

Otro dato que destacar es las “deudas a largo plazo” ya que se llevan el mayor porcentaje de pasivo no corriente con un 20,17% en el 2018 que termina disminuyendo un 17,13% en el 2019, obteniendo ese año un 16,91%.

○ **PASIVO CORRIENTE**

Jover (2020) define el pasivo corriente como:

Las deudas vinculadas al ciclo normal de explotación que la empresa espera liquidar en el transcurso del mismo. Las deudas diferentes de las citadas anteriormente cuyo vencimiento o extinción se espera se produzca en el plazo máximo de un año. La fracción corriente de los pasivos financieros no corrientes. (p.7)

Tabla 7. Porcentajes verticales y horizontales del Pasivo Corriente Franja Roja SL

Franja Roja SL	2019		2018		Variación absoluta	Variación relativa
	€	%	€	%		
PC	2.409.002,63 €	20,91%	2.274.773,45 €	19,51%	134.229,18 €	5,90%
Deudas C/P	2.141.309,59 €	18,58%	1.915.500,90 €	16,43%	225.808,69 €	11,79%
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	267.693,04 €	2,32%	359.272,55 €	3,08%	- 91.579,51 €	-25,49%

Fuente: Elaboración propia a partir de las CCAA

El pasivo corriente en 2019 muestra un porcentaje total del 20,91% el cual se mantiene similar respecto al del año anterior (2018).

La cuenta que destacar claramente son las “deudas a corto plazo”. Representan casi el 100% del pasivo corriente, es decir, engloba de alguna manera todo el pasivo corriente puesto que, la otra partida que encontramos: “acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar” solo obtiene un 2,32% del total en el año 2019.

3.2 ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD

El análisis de la rentabilidad es el valor relacionado con el resultado de la empresa y el recurso o bien que lo ha generado. En concreto, relaciona el flujo con el fondo. (Pons, 2021)

Dentro de ella se encuentran dos tipos de rentabilidad: la económica y la financiera. (Pons, 2021)

3.2.1. ESTADOS CONTABLES

Dentro de este apartado, se deben diferenciar los activos según sean: funcionales o extrafuncionales.

Los activos funcionales son aquellos que son necesarios para la realización de la actividad de la empresa (Pons, 2021)

Los activos extrafuncionales son los que no se suelen utilizar en el progreso de la actividad de la empresa. Algunos de ellos son: inversiones financieras temporales y permanentes, inversiones inmobiliarias mantenidas para la venta, etc. (Pons, 2021)

Tabla 8. Balance de la situación funcional Franja Roja SL

ACTIVO	VALOR MEDIO
ANC funcional	6.993.857,05 €
ANC extrafuncional	153.328,65 €
AC funcional	4.256.538,85 €
AC extrafuncional	47.093,08 €
Total activo funcional	11.250.395,90 €
Total activo extrafuncional	200.421,73 €
PATRIMONIO NETO Y PASIVO	VALOR MEDIO
PN	6.068.023,19 €
PNC	3.040.906,39 €
PC	2.341.888,04 €
Total PN y pasivo	11.450.817,62 €

Fuente: Elaboración propia a partir de las CCAA

Con relación a la primera parte de la tabla, lo que comprende el activo, el total de activo funcional supera en 11.049.974,17€ al total de activo extrafuncional. Es una diferencia muy elevada y eso quiere decir que la empresa recibe muchos más activos que son necesarios para el desarrollo y producción de su empresa, respecto a los que no son significativos para ello. La empresa se interesa más en los activos que va a utilizar en su día a día.

Tabla 9. Cuenta de Pérdidas y Ganancias funcional Franja Roja SL

PÉRDIDAS Y GANANCIAS	2019	2018
Ingresos de la explotación	4.420.735,93 €	4.175.089,54 €
(Gastos de la explotación)	- 1.145.429,19 €	- 4.028.199,44 €
RAIT funcional	3.275.306,74 €	146.890,10 €
Ingresos financieros (RAIT extraf.)	- €	198,56 €
RAIT	3.275.306,74 €	147.088,66 €
(Gastos financieros)	- 70.008,09 €	- 67.866,27 €
RAT	3.205.298,65 €	79.222,39 €
RENTABILIDAD ECONÓMICA	0,286032565	
RE FUNCIONAL	0,016453117	
RE extrafuncional	0	
RENTABILIDAD FINANCIERA	0,528227818	
RE comprobación	?	
Margen	0,808420853	
Rotación	0,360004096	
Coste financiero efectivo (Cfe)	0,01	
Relación de Endeudamiento (L)	0,887075455	
RE-Cfe	0,27	
RF=RE + (RE-Cfe)*L	0,53	

Fuente: Elaboración propia a partir de las CCAA

La tabla numero 9 se tiene en cuenta para realizar el análisis de la rentabilidad que tendrá lugar en los siguientes apartados.

3.2.2. RENTABILIDAD ECONÓMICA

La rentabilidad económica es la obtenida de las inversiones realizadas por la empresa, independientemente de la financiación de la empresa (Pons, 2021)

$$RE = \frac{RAIT}{ACTIVO\ TOTAL\ MEDIO}$$

Por una parte, está calculada la rentabilidad económica del año 2019 con un resultado igual a 28,60%.

También encontramos la rentabilidad económica funcional y extrafuncional:

La rentabilidad económica funcional es la parte de la RE que se da a causa de las inversiones propias de la actividad que realiza la empresa. (Pons, 2021)

Y la rentabilidad económica extrafuncional proviene de otro tipo de inversiones con independencia a la actividad que desarrolla la empresa. (Pons, 2021)

$$REf = \frac{RAITf}{Af \text{ MEDIO}}$$

En el primer caso, la REf obtiene un 1,68% en el 2019. No se puede comparar con los datos del 2018 porque se necesitaría también el año 2017.

$$REe = \frac{RAITe}{Af \text{ MEDIO}}$$

Y, en segundo lugar, la REe es 0 ya que no tiene rentabilidad económica que provenga de, por ejemplo: inversiones financieras, inversiones inmobiliarias, etc.

Por otra parte, también se ha calculado el margen económico sobre ventas que es “la proporción de beneficio (en términos de RAIT funcional) obtenido por cada unidad monetaria facturada.” (Pons, 2021, p.16)

El RAIT es el flujo que depende de la actividad desarrollada por la empresa con su estructura económica. El RAT, por otra parte, es el flujo que se asocia al patrimonio neto de la empresa una vez descontados los intereses al RAIT (Jover, 2020)

$$\text{Margen} = \frac{RAITf}{VENTAS}$$

“La rotación de activos funcionales es el nivel de facturación conseguido por cada unidad monetaria invertida en activos funcionales” (Pons, 2021).

$$\text{Rotación} = \frac{VENTAS}{Af}$$

Se puede concluir con estos dos cálculos que en el año 2019 se ha producido con un margen económico sobre ventas del 80,84% y una rotación de activos funcionales del 36%. Aunque no se puedan comparar con otros porcentajes, se obtienen unos elevados tanto por ciento en ambos casos.

3.2.3. RENTABILIDAD FINANCIERA

“La rentabilidad financiera es la rentabilidad de las inversiones realizadas por los propietarios” (Pons, 2021)

$$RF = \frac{RAT}{PN \text{ MEDIO}}$$

Tal y como aparece en la tabla, tiene un valor de 52,82%. Se podría decir que una de cada dos inversiones efectuadas por los dueños obtiene rentabilidad.

“El coste financiero efectivo o coste de la deuda relaciona los gastos financieros con el valor total de los recursos ajenos.” (Pons, 2021)

$$Cfe = \frac{GASTOS\ FINANCIEROS}{PASIVO\ EXIGIBLE\ MEDIO}$$

El resultado en este caso es de un 1% con lo cual, el coste de la deuda en ese mismo año, 2019, es prácticamente casi nulo.

“La relación de endeudamiento es la relación que hay entre los fondos ajenos (pasivo exigible) y los fondos propios (patrimonio neto)”. (Pons, 2021)

$$L = \frac{PASIVO\ EXIGIBLE\ MEDIO}{PATRIMONIO\ NETO\ MEDIO}$$

Como se observa en la tabla anterior de la página %\$%&%, la empresa se encuentra endeudada en un 88,70%.

3.2.4. APALANCAMIENTO FINANCIERO

“El apalancamiento financiero mide el efecto del endeudamiento sobre la rentabilidad de los fondos propios (RF)”. (Pons, 2021)

$$RF = RE + (RE - Cfe) \cdot L$$

Esta primera empresa que analizamos, Franja Roja SL, obtiene un apalancamiento financiero de 0,53, es decir, positivo. Como el coste financiero efectivo es inferior a la rentabilidad económica le sale más rentable endeudarse ya que, utilizan los medios obtenidos de la deuda para dedicarlo a la empresa.

Si en su lugar se muestra que la rentabilidad económica es mayor al apalancamiento financiero, como señala Pons (2021):

Se produce un efecto palanca negativo, ya que la rentabilidad que obtienen los accionistas es menor que la ofrecida por la empresa. Ello se debe a que el coste de los fondos ajenos es elevado y disminuye la rentabilidad de los fondos propios. (p.23)

3.3. ANÁLISIS FINANCIERO

El análisis financiero ayuda a graduar la posibilidad de la empresa para producir recursos líquidos y con ellos poder resolver sus endeudamientos. (Pons 2021)

Dentro del análisis financiero, se debe diferenciar, por una parte, el análisis estático de la liquidez el cuál valora la posición de esta y, por otra parte, el análisis dinámico analiza la capacidad de generar liquidez de una empresa. (Pons, 2021)

3.3.1. ANÁLISIS ESTÁTICO DE LIQUIDEZ

FONDO DE MANIOBRA

Jover (2020) afirma que el fondo de maniobra “es la parte del activo corriente que queda libre una vez atendidos los compromisos a corto plazo. Parte del activo corriente no financiada con deuda a corto plazo sino con recursos a largo plazo.” (p. 47)

$$\text{Fondo de Maniobra} = \text{ACTIVO CORRIENTE} - \text{PASIVO CORRIENTE}$$

Tabla 10. Fondo de Maniobra 2018 y 2019 Franja Roja SL

Franja Roja SL	2019	2018
FM= AC-PC	1.955.925,28 €	1.967.562,49 €

Fuente: Elaboración propia a partir de las CCAA

Para que la empresa obtenga una seguridad de firmeza financiera en un periodo inferior a un año, el fondo de maniobra debe ser positivo. (Jover, 2020) En la tabla anterior se compara el fondo entre los dos respectivos años y sin duda alguna, aunque con muy poca diferencia, ha habido una disminución en el año 2019 de 11.637,21€.

La causa de esta disminución se encuentra en la Tabla 3 (Activo Corriente) y la Tabla 6 (Pasivo Corriente). Teniendo de referencia ambas, evidenciamos que tanto un estado como otro han aumentado, pero no en la misma proporción. Por un lado, el activo corriente ha crecido un 2,89% y en cambio el pasivo corriente lo ha hecho en un 5,90%. Como ha habido una mayor variación en este último, se produce la disminución del fondo de maniobra ya que, al hacer la diferencia, el pasivo corriente será superior.

De esta forma se puede concluir con que, a pesar de no ser una caída brusca en cuanto a diferencia del año 2018, si el fondo de maniobra va decreciendo a medida que pasan los años, la propia empresa (y los activos corrientes de explotación) se va a ver con incertidumbres para asumir los pasivos corrientes de explotación.

RATIOS DE CIRCULANTE

Los ratios de circulante proporcionan información sobre la liquidez de la empresa para así poder ser comparada con otras del mismo sector y de diversos tamaños, cosa que con el fondo de maniobra no se podría hacer al ser una cifra absoluta. (Pons, 2021)

○ **RATIO DE LIQUIDEZ A CORTO PLAZO**

“Se intenta medir la capacidad de la empresa para hacer frente a compromisos a corto plazo. Debería ser como mínimo igual a la unidad. Deseable superior a la unidad”. (Jover, 2020, p.47)

$$\text{Ratio de liquidez a corto plazo} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$$

Tabla 11. Ratio de liquidez Franja Roja SL

Ratio	2019	2018
LIQUIDEZ AC/PC	1,811923265	0,913303426

Fuente: Elaboración propia a partir de las CCAA

Analizamos que ha habido un crecimiento de casi una unidad en cuanto a la liquidez a corto plazo. En el 2018 no llegaba al mínimo de la unidad, pero en cambio en el 2019 se encuentra en una situación positiva.

○ **RATIO DE LIQUIDEZ INMEDIATA O ACID TEST**

El ratio de liquidez inmediata se calcula de la misma forma que a corto plazo con la diferencia que se debe restar las existencias al activo corriente. De tal forma que se observa como puede hacer frente al pasivo corriente utilizando elementos que no necesitan de su venta o transformación previa para convertirse en efectivo. En cuanto a su índice, no debe ser inferior a 1. (Pons, 2021)

$$\text{Ratio de liquidez} = \frac{\text{Activo Corriente} - \text{Existencias}}{\text{Pasivo corriente}}$$

Tabla 11. Ratio de liquidez inmediata Franja Roja SL

Ratio	2019	2018
RATIO DE LIQUIDEZ INMEDIAT (AC-EXIST.)/PC	0,657591764	0,684240486

Fuente: Elaboración propia a partir de las CCAA

No llega a alcanzar ese valor mínimo de 1 sin poder disponer de la venta de las existencias, por lo que nos indica que son indispensables en el activo corriente para cancelar el pasivo corriente. También cabe destacar que en el 2019 se mantiene alrededor del mismo índice que el 2018.

3.3.2. ANÁLISIS DINÁMICO DE LIQUIDEZ

ROTACIONES DE LOS COMPONENTES DE CAPITAL CIRCULANTE Y PERIODO MEDIO DE MADURACIÓN

○ **ROTACIÓN DE EXISTENCIAS**

La rotación de existencias es el número de veces que se agotan las existencias medias en un ejercicio económico. (Pons, 2021)

$$\text{Rotación de existencias} = \frac{\text{Aprovisionamientos}}{\text{Existencias medias}}$$

$$\text{PMM de Ventas} = \frac{365}{\text{Rotación de existencias}}$$

Con el periodo medio de maduración se conoce el tiempo de media que se tarda entre realizar el producto y venderlo. (Pons, 2021)

Tabla 12. Rotación de existencias Franja Roja SL

Actividad	2019	Saldo medio	2019	Rotación	2019	PMM Ventas
Aprovisionamiento	1.105.314,03	Existencias	2.733.315,74	Existencias	0,40	902,60

Fuente: Elaboración propia a partir de las CCAA

El número de veces que son consumidas las existencias medias en el 2019 es de 0,40 y el tiempo medio que se tarda en hacer efectiva su venta es de 902,60 días, que corresponde a 2,5 años.

Al ser una empresa la cual produce y vende vinos, es normal que haya esta diferencia porque en los 900 días se encuentra la media de tiempo la cual los vinos necesitan fermentar.

- **ROTACIÓN DE CLIENTES**

La rotación de clientes determina el numero de veces que se cobra el saldo medio de Clientes en un ejercicio. (Pons, 2021)

$$\text{Rotación de clientes} = \frac{\text{Ventas de bienes y servicios}}{\text{Saldo medio cuentas de clientes}}$$

$$\text{PMM de Clientes} = \frac{365}{\text{Rotación de clientes}}$$

El periodo medio de maduración nos dictará en su lugar el tiempo que se tarda en cobrar estos clientes (Pons, 2021)

Tabla 13. Rotación de clientes Franja Roja SL

Actividad	2019	Saldo medio	2019	Rotación	2019	PMM Clientes
Ventas	4.051.487,20	Cuentas de clientes	1.323.051,31	Clientes	3,06	119,19

Fuente: Elaboración propia a partir de las CCAA

En el ejercicio del 2019 se cobra una media de 3,06 veces el saldo medio de clientes y el tiempo medio que transcurre hasta cobrarles es de 119,19.

Vemos que, aunque se tarde 2 años y medio en vender el producto, a la hora de cobrar disminuye el tiempo a 4 meses.

- **ROTACIÓN DE PROVEEDORES**

“La rotación de proveedores indica las veces que se paga el saldo medio de los proveedores en un ejercicio”. (Pons, 2021)

$$\text{Rotación de proveedores} = \frac{\text{Compras}}{\text{Saldo medio cuenta de proveedores}}$$

$$\text{PMM de proveedores} = \frac{365}{\text{Rotación de proveedores}}$$

Con el periodo medio de maduración se verá el tiempo que se tarda en hacer efectivo el pago a los proveedores. (Pons, 2021)

Tabla 14. Rotación de proveedores Franja Roja SL

Actividad	2019	Saldo medio	2019	Rotación	2019	PMM Proveedores
Compras	1.200.257,80	Cuentas de proveedores	292.233,33	Proveedores	4,11	88,87

Fuente: Elaboración propia a partir de las CCAA

A través de la tabla se ve que en el 2019 se paga alrededor de 4 veces el saldo medio de los proveedores y el periodo medio que se tarda en pagar es de 89 días.

Es decir, Franja Roja SL tarda menos en pagar a sus proveedores que hacer efectivo el cobro a sus clientes. Eso podría dar lugar algún día a no poder hacer frente a los proveedores por no haber cobrado aun de sus clientes. Pero como hemos visto en el ratio de autonomía financiera, no tienen problema alguno en afrontarlo por ellos mismos.

- **PERIODO MEDIO DE MADURACIÓN ECÓNOMICO**

“El PMME es el tiempo que transcurre desde que se invierte en la adquisición de las existencias hasta que se cobra de los clientes.” (Pons, 2021)

$$\text{PMME} = \text{PMM de ventas} + \text{PMM de clientes}$$

Ilustración 2. Periodo medio de maduración económico Franja Roja SL

PMM Econ. 2019
1.021,80

Fuente: Elaboración propia a partir de las CCAA

- **PERIODO MEDIO DE MADURACIÓN FINANCIERO**

“El PMM financiero es el tiempo que transcurre desde que se paga por la compra de las existencias hasta que se cobra de los clientes.” (Pons, 2021)

$$\text{PMMF} = \text{PMME} - \text{PMM de proveedores}$$

Ilustración 3. Periodo medio de maduración financiero Franja Roja SL

PMM Finan. 2019
932,93

Fuente: Elaboración propia a partir de las CCAA

Estudiando ambas ilustraciones, se llega a un valor de media de 1.000 días (2 años y 7 meses) para llegar finalmente a cobrar de los clientes. Vendría muy relacionado con la necesidad de los productos de permanecer en conservación durante un periodo de tiempo.

Por una parte, se entienden la cantidad de días de maduración que deben pasar los vinos de la empresa, pero a consecuencia de ello, se produce la necesidad por parte de esta de tener que buscar financiamiento a través de las entidades bancarias ya que, los proveedores, no van a estar dispuestos a esperar unos 1.000 días en cobrar.

3.3.3. OTROS INDICADORES FINANCIEROS

RATIO DE GARANTÍA O DE SOLVENCIA

“Capacidad de la empresa de cumplir sus compromisos futuros tanto a largo como a corto plazo. Debe ser holgadamente positivo y superior a la unidad.” (Jover, 2020, p.46)

$$\text{Ratio de Garantía o Solvencia} = \frac{\text{Activo}}{\text{Pasivo exigible}}$$

Tabla 15. Ratio de solvencia Franja Roja SL

Ratio	2019	2018
SOLVENCIA	2,162743814	2,144210283

Fuente: Elaboración propia a partir de las CCAA

Esta empresa se encuentra en una situación muy favorable porque se encuentra en un valor muy superior a la unidad. Eso significa que tiene una solvencia plena y con el activo puede echarle cara al pasivo exigible.

RATIO DE ENDEUDAMIENTO

“Magnitud de gran importancia para evaluar el riesgo que conlleva la asignación de recursos adicionales a la empresa. Cuanto mayor sea el valor del ratio, mayor será el riesgo financiero, más endeudada está la empresa.” (Jover, 2020, p.46)

$$\text{Ratio de endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo}}{\text{Patrimonio neto}}$$

Tabla 16. Ratio de endeudamiento Franja Roja SL

Ratio	2019	2018
ENDEUDAMIENTO P/PN	0,860034676	0,873965148

Fuente: Elaboración propia a partir de las CCAA

$$\text{Ratio de autonomía financiera} = \frac{\text{Patrimonio neto}}{\text{Pasivo}}$$

Tabla 17. Ratio de autonomía financiera Franja Roja SL

Ratio	2019	2018
AUTONOMIA FINANCIERA	1,162743814	1,144210386

Fuente: Elaboración propia a partir de las CCAA

Con ambas tablas se puede indicar que la deuda tiene influencia suficiente en la empresa como para valorarla como un peso dentro de la misma.

Respecto al ratio de endeudamiento, se refleja una pequeña disminución y a la vez, un pequeño aumento en la autonomía financiera.

Los índices del endeudamiento junto con los valores de la autonomía financiera indican que la empresa tiene una mayor autonomía financiera y un menor riesgo financiero de poder hacer frente los pagos. Si ese valor fuera disminuyendo más habría un aumento de posibilidades de obtener nueva financiación en un futuro. (Suñer, 2019, p.23)

3.4. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Como comenta Jover (2020) en sus apuntes:

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el resultado del ejercicio, formado por los ingresos y los gastos del mismo, excepto cuando proceda su imputación directa al patrimonio neto de acuerdo con lo previsto en las normas de registro y valoración.

Tabla 18. Cuenta de Pérdidas y Ganancias de Franja Roja SL

Franja Roja SL	2019		2018		Variación absoluta	Variación relativa
	€	%	€	%		
Importe neto de la cifra de negocios	4.051.487,20 €	100,00%	3.733.792,29 €	100,00%	317.694,91 €	8,51%
Variación de existencias ...	- €	0,00%	- €	0,00%	- €	#¡DIV/0!
Trab. realizados por empresa	51.940,00 €	1,28%	70.360,00 €	1,88%	- 18.420,00 €	-26,18%
Aprovisionamientos	- 1.105.314,03 €	-27,28%	- 719.631,78 €	-19,27%	- 385.682,25 €	53,59%
Otros ingresos de explotación	237.193,52 €	5,85%	241.810,80 €	6,48%	- 4.617,28 €	-1,91%
Gastos personal	1.572.331,33 €	38,81%	- 1.565.155,49 €	-41,92%	3.137.486,82 €	-200,46%
Otros gastos de explotación	- 956.674,43 €	-23,61%	- 1.048.215,83 €	-28,07%	91.541,40 €	-8,73%
Amortización del inmovilizado	- 655.772,06 €	-16,19%	- 695.196,34 €	-18,62%	39.424,28 €	-5,67%
Imputación subv. De inm. No finan.	132.055,21 €	3,26%	129.126,45 €	3,46%	2.928,76 €	2,27%
Excesos de provisiones	- €	0,00%	- €	0,00%	- €	#¡DIV/0!
Deterioro y rto por enajenaciones del inmovilizado	10.000,00 €	0,25%	6.810,00 €	0,18%	3.190,00 €	46,84%
Otros resultados	- 7.480,00 €	-0,18%	- 95,00 €	0,00%	- 7.385,00 €	7773,68%
RDO EXPLOTACIÓN	185.104,08 €	4,57%	163.605,10 €	4,38%	21.498,98 €	13,14%
Ing financieros	- €	0,00%	198,56 €	0,01%	- 198,56 €	-100,00%
Gsts financieros	- 70.008,09 €	-1,73%	- 67.866,27 €	-1,82%	- 2.141,82 €	3,16%
RDO FINANCIERO	- 70.008,09 €	-1,73%	- 67.667,71 €	-1,81%	- 2.340,38 €	3,46%
RAIT	115.095,99 €	2,84%	95.937,39 €	2,57%	19.158,60 €	19,97%
Impuesto sobre B ⁹	- 28.988,36 €	-0,72%	- 17.491,38 €	-0,47%	- 11.496,98 €	65,73%
RTO EJERCICIO	86.107,63 €	2,13%	78.446,01 €	2,10%	7.661,62 €	9,77%

Fuente: Elaboración propia a partir de las CCAA

Por último, analizando la tabla de las pérdidas y ganancias, podemos, por una parte, apreciar el aumento del 13,14% en el resultado de explotación. A pesar de que la partida “gasto de personal” ha tenido una variación relativa de un 200% se ha podido compensar en la explotación con el aumento del 7.773,68% de la partida “otros resultados”.

Finalmente, el resultado del ejercicio ha incrementado en el 2019 dejando a la empresa un margen casi de un 10% respecto al año anterior.

4. ANÁLISIS CONTABLE BODEGUES MACIA BATLE SL

4.1 BALANCE DE SITUACIÓN

Ilustración 2. Balance de situación Bodegues Macia Batle SL

Balance 2019		Balance 2018	
ANC 5.538.491,89€	PN 4.604.982,84€	ANC 5.534.351,08€	PN 4.523.033,65€
AC 2.785.479,22€	PNC 1.903.041,51€	AC 2.703.376,78€	PNC 1.599.149,61€
	PC 1.815.946,76€		PC 2.115.544,60€

Fuente: Elaboración propia a partir de las CCAA

Tal y como se informa en la ilustración, los estados contables, en general, no han sufrido una variación muy desproporcionada.

En primer lugar y lo más significativo, es el gran aumento del pasivo corriente en el 2019. En el 2018 se observa que el pasivo no corriente supera al corriente y en cambio en el año siguiente pasa justo lo contrario.

A pesar de ello, los demás estados contables se mantienen muy constantes, pero reflejando una reducida aminoración respecto al ejercicio 2018.

4.1.1. ESTADOS CONTABLES Y SUS ANALISIS

ACTIVO

Tabla 19. Porcentajes verticales y horizontales del Activo Bodegues Macia Batle SL

Bodegues Macia Batle SL	2019		2018		Variación absoluta	Variación relativa
	€	%	€	%		
Total ACTIVO	8.323.971,11 €	100,00%	8.237.727,86 €	100,0000%	86.243,25 €	1,05%

Fuente: Elaboración propia a partir de las CCAA

El total de activo solo ha sufrido una variación del 1% positiva por lo que se considera un estado firme.

- **ACTIVO NO CORRIENTE**

Tabla 20. Porcentajes verticales y horizontales del Activo No Corriente Bodegues Macia Batle SL

Bodegues Macia Batle SL	2019		2018		Variación absoluta	Variación relativa
	€	%	€	%		
ANC	5.538.491,89 €	66,54%	5.534.351,08 €	67,1830%	4.140,81 €	0,07%
Inmovilizado intangible	34.858,62 €	0,42%	- €	0,0000%	34.858,62 €	#¡DIV/0!
inmovilizado material	5.459.776,60 €	65,59%	5.496.912,41 €	66,7285%	- 37.135,81 €	-0,68%
inversiones inmobiliarias	- €	0,00%	- €	0,0000%	- €	#¡DIV/0!
inv. en empresas del grupo y asoci. I/P	- €	0,00%	- €	0,0000%	- €	#¡DIV/0!
Inv. fin L/P	17.792,81 €	0,21%	16.792,81 €	0,2039%	1.000,00 €	5,95%
Activos por imp. diferido	26.063,86 €	0,31%	20.645,86 €	0,2506%	5.418,00 €	26,24%

Fuente: Elaboración propia a partir de las CCAA

En la respectiva tabla del activo no corriente no se aprecian diferencias importantes ya que la variación relativa global ha sido de un 0,07%.

La partida con más peso en los correspondientes ejercicios es el “inmovilizado material” el cual obtiene un 65,59% en el año 2019 sobre un total de 66,54% del total del activo no corriente, con lo cual, formaría por él mismo prácticamente todo el activo no corriente.

Otra partida a comentar es los “activos por impuesto diferido” la cual ha sido la mayor variación dentro del estado con un 26,24% de diferencia relativa.

○ **ACTIVO CORRIENTE**

Tabla 21. Porcentajes verticales y horizontales Activo Corriente Bodegues Macia Batle SL

Bodegues Macia Batle SL	2019		2018		Variación absoluta	Variación relativa
	€	%	€	%		
AC	2.785.479,22 €	33,46%	2.703.376,78 €	32,8170%	82.102,44 €	3,04%
Existencias	2.183.736,66 €	26,23%	1.978.148,33 €	24,0133%	205.588,33 €	10,39%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	577.291,58 €	6,94%	612.151,96 €	7,4311%	- 34.860,38 €	-5,69%
Inv. en empresas del grupo y asociadas c/p	77,43 €	0,00%	24,96 €	0,0003%	52,47 €	210,22%
Inv. fin C/P	738,64 €	0,01%	389,57 €	0,0047%	349,07 €	89,60%
Periodificaciones c/p	- €	0,00%	35.794,00 €	0,4345%	- 35.794,00 €	-100,00%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	23.634,91 €	0,28%	76.867,96 €	0,9331%	- 53.233,05 €	-69,25%

Fuente: Elaboración propia a partir de las CCAA

Si se analiza la tabla del activo corriente de Bodegues Macia Batle SL, se observa que entre los ejercicios 2018 y 2019 se ha mantenido constante con un incremento de 82.102,44€ positivo en el último año.

Tal y como se enseña en la tabla número 21, la partida con más peso dentro del activo corriente es “existencias” con un total del 26,23%, la cual también tiene un incremento en la variación absoluta de 205.588,33€.

La partida de “deudores comerciales y otras cuentas a cobrar” obtiene un 6,94% del total del activo corriente, un 5,69% menos que el ejercicio 2018. A pesar de ello, es junto a las “existencias” la partida con el siguiente porcentaje más alto.

PATRIMONIO NETO Y PASIVO

Tabla 22. Porcentajes verticales y horizontales Patrimonio neto y Pasivo Bodegues Macia Batle SL

Bodegues Macia Batle SL	2019		2018		Variación absoluta	Variación relativa
	€	%	€	%		
TOTAL PN Y PASIVO	8.323.971,11 €	100,00%	8.237.727,86 €	100,0000%	86.243,25 €	1,05%

Fuente: Elaboración propia a partir de las CCAA

Como aparece en la tabla, el patrimonio neto y el pasivo se mantienen igual con una diferencia mínima del 1,05%,

○ **PATRIMONIO NETO**

Tabla 23. Porcentajes verticales y horizontales Patrimonio Neto Bodegues Macia Batle SL

Bodegues Macia Batle SL	2019		2018		Variación absoluta	Variación relativa
	€	%	€	%		
PN	4.604.982,84 €	55,32%	4.523.033,65 €	54,9063%	81.949,19 €	1,81%
Fondos Propios	4.587.732,99 €	55,11%	4.501.283,81 €	54,6423%	86.449,18 €	1,92%
Capital	3.869.334,57 €	46,48%	3.869.334,57 €	46,9709%	- €	0,00%
Prima de emisión	195.929,59 €	2,35%	195.929,59 €	2,3784%	- €	0,00%
Reservas	436.019,65 €	5,24%	342.745,19 €	4,1607%	93.274,46 €	27,21%
REA		0,00%		0,0000%	- €	#¡DIV/0!
Rto Ejercicio	86.449,18 €	1,04%	93.274,46 €	1,1323%	- 6.825,28 €	-7,32%
Subvenciones, don. Y leg. Recib.	17.249,85 €	0,21%	21.749,84 €	0,2640%	- 4.499,99 €	-20,69%

Fuente: Elaboración propia a partir de las CCAA

Las partidas en las cuales se concentran el mayor porcentaje del patrimonio neto son los “fondos propios” y el “capital. Entre ambos casi se llevan el 100% de este.

En cuanto al patrimonio neto general, ha ido creciendo, llegando a adquirir un total del 55,32% y con una variación absoluta de 81.949,19€.

Aún con estos datos, cabe destacar que no ha habido mucha modificación de un año para otro y eso es porque el aumento de las “reservas” en un 27,21% se ha visto compensado por el decrecimiento en dos partidas. Por una parte, el “resultado del ejercicio” ha bajado en un 7,32% y las “subvenciones, donaciones y legados recibidos” en un 20,69%.

Es por eso por lo que el incremento generado ha sido causado prácticamente por los “fondos propios” ya que aumentan en un 1,92% que se acerca al 1,81% del patrimonio neto.

○ **PASIVO NO CORRIENTE**

Tabla 24. Porcentajes verticales y horizontales Pasivo No Corriente Bodegues Macia Batle SL

Bodegues Macia Batle SL	2019		2018		Variación absoluta	Variación relativa
	€	%	€	%		
PNC	1.903.041,51 €	22,86%	1.599.149,61 €	19,4125%	303.891,90 €	19,00%
Deudas l/p	1.897.291,48 €	22,79%	1.591.899,59 €	19,3245%	305.391,89 €	19,18%
Deudas con empresas del grupo y asoci. l/p		0,00%		0,0000%	- €	#¡DIV/0!
Pasivos por imp. diferido	5.750,03 €	0,07%	7.250,02 €	0,0880%	- 1.499,99 €	-20,69%

Fuente: Elaboración propia a partir de las CCAA

El pasivo no corriente está formado por la “deuda a largo plazo” cuyo porcentaje correspondiente es del 22,79% sobre el 22,86% total. Es el estado que más ha aumentado llegando a una variación relativa del 19%

○ **PASIVO CORRIENTE**

Tabla 25. Porcentajes verticales y horizontales Pasivo Corriente Bodegues Macia Batle SL

Bodegues Macia Batle SL	2019		2018		Variación absoluta	Variación relativa
	€	%	€	%		
PC	1.815.946,76 €	21,82%	2.115.544,60 €	25,6812%	- 299.597,84 €	-14,16%
Deudas C/P	1.180.712,96 €	14,18%	1.457.490,14 €	17,6929%	- 276.777,18 €	-18,99%
Deudas con empresas del grupo y asoci. c/p	94.137,93 €	1,13%	67.293,01 €	0,8169%	26.844,92 €	39,89%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	541.095,87 €	6,50%	590.761,45 €	7,1714%	- 49.665,58 €	-8,41%

Fuente: Elaboración propia a partir de las CCAA

Finalmente, el pasivo corriente es el único estado el cual ha sufrido una disminución con respecto a los demás (del 14,16%). Ha sido, mayoritariamente, a consecuencia del aumento de las “deudas a corto plazo”, ya que es la partida con mayor peso dentro del pasivo corriente. Este ha bajado un 18,99%.

La otra partida que ha tenido parte de culpa es la de “acreedores comerciales y otras cuentas a pagar”. Dicho en parte porque su porcentaje respecto al total del pasivo corriente es del 6,50%, la mitad de lo que obtienen las deudas a corto plazo.

4.3. ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD

El análisis de la rentabilidad es el valor relacionado con el resultado de la empresa y el recurso o bien que lo ha generado. En concreto, relaciona el flujo con el fondo. (Pons, 2021)

Dentro de ella se encuentran dos tipos de rentabilidad: la económica y la financiera. (Pons, 2021)

4.3.1. ESTADOS CONTABLES

A partir de este apartado, al igual que hemos hecho con Franja Roja SL, se deben diferenciar los activos según sean: funcionales o extrafuncionales.

Los activos funcionales son aquellos que son necesarios para la realización de la actividad de la empresa (Pons, 2021)

Los activos extrafuncionales son los que no se suelen utilizar en el progreso de la actividad de la empresa. Algunos de ellos son: inversiones financieras temporales y permanentes, inversiones inmobiliarias mantenidas para la venta, etc. (Pons, 2021)

Tabla 26. Balance de situación funcional Bodegues Macia Batle SL

ACTIVO	VALOR MEDIO
ANC funcional	5.495.773,82 €
ANC extrafuncional	17.292,81 €
AC funcional	2.743.812,70 €
AC extrafuncional	615,30 €
Total activo funcional	8.239.586,52 €
Total activo extrafuncional	17.908,11 €
PATRIMONIO NETO Y PASIVO	VALOR MEDIO
PN	4.540.653,39 €
PNC	1.751.095,56 €
PC	1.965.745,68 €
Total PN y pasivo	8.257.494,63 €

Fuente: Elaboración propia a partir de las CCAA

En la tabla numero 26 se puede observar que entre el total activo funcional y el total activo extrafuncional hay una diferencia de gran dimensión. Esa variación es de 8.221.678,41€.

En definitiva, eso significa que la empresa no tiene en consideración los recursos que no son esenciales para llevar a cabo la actividad empresarial, solo se va a centrar en los activos que si son precisos para su desarrollo.

Tabla 27. Cuenta de Pérdidas y Ganancias funcional Bodegues Macia Batle SL

PERDIDAS Y GANANCIAS	2019	2018
Ingresos de la explotación	4.248.444,16 €	3.845.960,95 €
(Gastos de la explotación)	- 4.061.530,98 €	- 3.630.075,41 €
RAIT funcional	186.913,18 €	215.885,54 €
Ingresos financieros (RAIT extraf.)	207,21 €	303,91 €
RAIT	187.120,39 €	216.189,45 €
(Gastos financieros)	- 68.867,83 €	- 93.942,78 €
RAT	118.252,56 €	122.246,67 €
RENTABILIDAD ECONÓMICA	0,022660674	
RE FUNCIONAL	0,02277532	
RE extrafuncional	0,011570735	
RENTABILIDAD FINANCIERA	0,026043071	
RE comprobación		
Margen	0,044244871	
Rotación	0,510250519	
Coste financiero efectivo (Cfe)	- 0,02	
Relación de Endeudamiento (L)	0,818569691	
RE-Cfe	0,04	
RF=RE + (RE-Cfe)*L	0,06	

Fuente: Elaboración propia a partir de las CCAA

4.3.2. RENTABILIDAD ECONÓMICA

La rentabilidad económica es la obtenida de las inversiones realizadas por la empresa, independientemente de la financiación de la empresa (Pons, 2021)

$$RE = \frac{RAIT}{ACTIVO\ TOTAL\ MEDIO}$$

En cuanto a esta rentabilidad, se ve que Bodegues Macia Batle SL obtiene un 2,26%.

Dentro de la rentabilidad económica encontramos la funcional y la extrafuncional:

La rentabilidad económica funcional es la parte de la RE que se da a causa de las inversiones propias de la actividad que realiza la empresa. (Pons, 2021)

Y la rentabilidad económica extrafuncional proviene de otro tipo de inversiones con independencia a la actividad que desarrolla la empresa. (Pons, 2021)

$$REf = \frac{RAITf}{Af \text{ MEDIO}}$$

$$REe = \frac{RAITe}{Af \text{ MEDIO}}$$

Por un lado, la empresa obtiene un 2,27% en cuanto a la rentabilidad económica funcional y por el otro, un 1,15% en la extrafuncional.

También se ha calculado el margen económico sobre ventas que es “la proporción de beneficio (en términos de RAIT funcional) obtenido por cada unidad monetaria facturada.” (Pons, 2021, p.16)

El RAIT es el flujo que depende de la actividad desarrollada por la empresa con su estructura económica. El RAT, por otra parte, es el flujo que se asocia al patrimonio neto de la empresa una vez descontados los intereses al RAIT. (Jover, 2020)

$$\text{Margen} = \frac{RAITf}{VENTAS}$$

“La rotación de activos funcionales es el nivel de facturación conseguido por cada unidad monetaria invertida en activos funcionales” (Pons, 2021).

$$\text{Rotación} = \frac{VENTAS}{Af}$$

Con estos dos últimos cálculos se puede concluir que en el 2019 ha habido un margen sobre ventas de un 4,42% y una rotación del 51,02%. Se puede aclarar que el porcentaje de margen es muy escaso, dando lugar a que la proporción de beneficio por cada moneda que pasa por la empresa es muy baja. En cambio, si se habla del dinero invertido en los activos que se desarrollan cada día, nos da un nivel de facturación medio.

4.3.3. RENTABILIDAD FINANCIERA

“La rentabilidad financiera es la rentabilidad de las inversiones realizadas por los propietarios” (Pons, 2021)

$$RF = \frac{RAT}{PN \text{ MEDIO}}$$

La empresa Bodegues Macia Batle ha obtenido en el ejercicio 2019 una rentabilidad financiera del 2,60%. A consecuencia de sus inversiones, los gerentes de la compañía no han conseguido una rentabilidad financiera muy elevada.

“El coste financiero efectivo o coste de la deuda relaciona los gastos financieros con el valor total de los recursos ajenos.” (Pons, 2021)

$$Cfe = \frac{GASTOS\ FINANCIEROS}{PASIVO\ EXIGIBLE\ MEDIO}$$

Como indica la tabla, muestra un coste financiero efectivo negativo dando lugar a que no exista relación entre los gastos financieros y los recursos ajenos.

“La relación de endeudamiento es la relación que hay entre los fondos ajenos (pasivo exigible) y los fondos propios (patrimonio neto)”. (Pons, 2021)

$$L = \frac{PASIVO\ EXIGIBLE\ MEDIO}{PATRIMONIO\ NETO\ MEDIO}$$

En este caso, se encuentra endeudada en un 81,85%.

4.3.4. APALANCAMIENTO FINANCIERO

“El apalancamiento financiero mide el efecto del endeudamiento sobre la rentabilidad de los fondos propios (RF)”. (Pons, 2021)

$$RF = RE + (RE - Cfe) \cdot L$$

El apalancamiento financiero es positivo con un 0,06.

Como es mayor que el coste financiero efectivo, le sale más económico endeudarse.

Los bienes empleados en el endeudamiento, al introducirse en la empresa, producirán más rentabilidad. (Pons, 2021)

4.2. ANÁLISIS FINANCIERO

El análisis financiero ayuda a graduar la posibilidad de la empresa para producir recursos líquidos y con ellos poder resolver sus endeudamientos. (Pons 2021)

Dentro del análisis financiero, se debe diferenciar, por una parte, el análisis estático de la liquidez el cuál valora la posición de esta y, por otra parte, el análisis dinámico analiza la capacidad de generar liquidez de una empresa. (Pons, 2021)

4.2.1. ANÁLISIS ESTÁTICO DE LIQUIDEZ

FONDO DE MANIOBRA

Jover (2020) explica que el fondo de maniobra “es la parte del activo corriente que queda libre una vez atendidos los compromisos a corto plazo. Parte del

activo corriente no financiada con deuda a corto plazo sino con recursos a largo plazo.” (p. 47)

$$\text{Fondo de Maniobra} = \text{ACTIVO CORRIENTE} - \text{PASIVO CORRIENTE}$$

Tabla 28. Fondo de Maniobra 2019 y 2018 Bodegues Macia Batle SL

Bodegues Macia Batle SL	2019	2018
FM= AC-PC	969.532,46 €	587.832,18 €

Fuente: Elaboración propia a partir de las CCAA

El fondo de maniobra ha crecido de una manera desproporcionada al aumentar en 381.700,28€.

Para corroborar estas cifras, se debe observar con claridad la Tabla 21.

Porcentajes verticales y horizontales Activo Corriente y la Tabla 25.

Porcentajes verticales y horizontales Pasivo Corriente anteriormente vistas.

A través de las tablas se evidencia que el activo corriente ha aumentado en un 3% y el pasivo corriente ha disminuido en un 14%. Ambos no han ido en la misma dirección y, además, las variaciones no han sido proporcionales.

Por lo tanto, se concluye que ha habido una diferencia significativa en el fondo de maniobra que ayuda a la empresa a asumir, aún más, los pasivos corrientes de explotación.

RATIOS DE CIRCULANTE

Los ratios de circulante proporcionan información sobre la liquidez de la empresa para así poder ser comparada con otras del mismo sector y de diversos tamaños, cosa que con el fondo de maniobra no se podría hacer al ser una cifra absoluta. (Pons, 2021)

○ **RATIO DE LIQUIDEZ A CORTO PLAZO**

El ratio de liquidez a corto plazo es otra forma de poder evaluar la capacidad de la compañía a la hora de enfrentarse a las deudas y obligaciones a corto plazo. (Jover, 2020)

$$\text{Ratio de liquidez a corto plazo} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$$

Tabla 29. Ratio de liquidez Bodegues Macia Batle SL

Ratio	2019	2018
LIQUIDEZ AC/PC	1,533899166	1,277863289

Fuente: Elaboración propia a partir de las CCAA

Como supera la unidad en ambos años, la empresa está en una situación favorable en cuanto a la liquidez a corto plazo. También, respaldado por el fondo de maniobra, se ve como ha aumentado en el ejercicio 2019 respecto al año anterior a consecuencia de la disminución del pasivo corriente. Es aquí cuando se puede afirmar que la empresa puede hacer frente a las deudas a corto plazo ya que lo supera con creces y se puede enfrentar al pasivo corriente.

- **RATIO DE LIQUIDEZ INMEDIATA O ACID TEST**

El ratio de liquidez inmediata se calcula de la misma forma que a corto plazo con la diferencia que se debe restar las existencias al activo corriente. De tal forma que se observa como puede hacer frente al pasivo corriente utilizando elementos que no necesitan de su venta o transformación previa para convertirse en efectivo. En cuanto a su índice, no debe ser inferior a 1. (Pons, 2021)

$$\text{Ratio de liquidez} = \frac{\text{Activo Corriente} - \text{Existencias}}{\text{Pasivo corriente}}$$

Tabla 30. Ratio de liquidez inmediata Bodegues Macia Batle SL

Ratio	2019	2018
RATIO DE LIQUIDEZ INMEDIAT (AC-EXIST.)/PC	0,33136575	0,342809341

Fuente: Elaboración propia a partir de las CCAA

Una vez restadas las existencias al ratio de liquidez, se comprueba que no llega a la unidad, con un ratio de 0,33, por lo que sin contar con las existencias, a Bodegues Macia Batle, le es muy difícil poder afrontar las deudas a corto plazo.

4.2.2. ANÁLISIS DINÁMICO DE LIQUIDEZ

ROTACIONES DE LOS COMPONENTES DE CAPITAL CIRCULANTE Y PERIODO MEDIO DE MADURACIÓN

Las rotaciones se asemejan de alguna manera a los ratios pero con la diferencia que estos últimos relacionan los flujos con fondos. (Jover, 2020)

- **ROTACIÓN DE EXISTENCIAS**

La rotación de existencias es el número de veces que se agotan las existencias medias en un ejercicio económico. (Pons, 2021)

$$\text{Rotación de existencias} = \frac{\text{Aprovisionamientos}}{\text{Existencias medias}}$$

$$\text{PMM de Ventas} = \frac{365}{\text{Rotación de existencias}}$$

Con el periodo medio de maduración se conoce el tiempo de media que se tarda entre realizar el producto y venderlo. (Pons, 2021)

Tabla 31. Rotación de existencias Bodegues Macia Batle SL

Actividad	2019	Saldo medio	2019	Rotación	2019	PMM Ventas
Aprovisionamiento	1.349.838,32	Existencias	2.080.942,50	Existencias	0,65	562,69

Fuente: Elaboración propia a partir de las CCAA

Tal y como se ve en la tabla, la rotación es de 0,65 días, es decir, ese es el numero de veces medio que se tarda en consumir las existencias, aunque, por otro lado, el tiempo medio que transcurre hasta que lo vendemos es de 562,69 días. Eso puede ser debido a que la mayoría de los vinos producidos por Bodegues Macia Batle SL, pueden tener una maduración superior a 2 años.

○ ROTACIÓN DE CLIENTES

La rotación de clientes determina el numero de veces que se cobra el saldo medio de clientes en un ejercicio. (Pons, 2021)

$$\text{Rotación de clientes} = \frac{\text{Vents de bienes y servicios}}{\text{Saldo medio cuentas de clientes}}$$

$$\text{PMM de Clientes} = \frac{365}{\text{Rotación de clientes}}$$

El periodo medio de maduración nos dictará en su lugar el tiempo que se tarda en cobrar estos clientes (Pons, 2021)

Tabla 32. Rotación de clientes Bodegues Macia Batle SL

Actividad	2019	Saldo medio	2019	Rotación	2019	PMM Clientes
Ventas	4.224.516,29	Cuentas de clientes	574.073,50	Clientes	7,36	49,60

Fuente: Elaboración propia a partir de las CCAA

En cuanto a los clientes, en el ejercicio 2019, se cobra de media 7,36 veces el saldo de clientes y el tiempo medio que pasa hasta llegar a cobrar es de aproximadamente 50 días.

○ ROTACIÓN DE PROVEEDORES

“La rotación de proveedores indica las veces que se paga el saldo medio de los proveedores en un ejercicio”. (Pons, 2021)

$$\text{Rotación de proveedores} = \frac{\text{Compras}}{\text{Saldo medio cuenta de proveedores}}$$

$$\text{PMM de proveedores} = \frac{365}{\text{Rotación de proveedores}}$$

Con el periodo medio de maduración se verá el tiempo que se tarda en hacer efectivo el pago a los proveedores. (Pons, 2021)

Tabla 33. Rotación de proveedores Bodegues Macia Batle SL

Actividad	2019	Saldo medio	2019	Rotación	2019	PMM Proveedores
Compras	1.555.426,65	Cuentas de proveedores	150.707,88	Proveedores	10,32080506	35,37

Fuente: Elaboración propia a partir de las CCAA

En el ejercicio 2019 se paga de media 10,32 veces el saldo medio de los proveedores y el tiempo que pasa hasta pagar a estos es de 35,37 días.

Como dato muy interesante, se podría destacar que hay mucha diferencia entre lo que tardan los empresarios de Bodegues Macia Batle SL en pagarles a sus proveedores, que vendría a ser alrededor de un mes, con el tiempo que transcurre en recibir ellos el efectivo a cobrar de sus clientes, aproximadamente año y medio.

○ **PERIODO MEDIO DE MADURACIÓN ECONÓMICO**

“El PMME es el tiempo que transcurre desde que se invierte en la adquisición de las existencias hasta que se cobra de los clientes.” (Pons, 2021)

$$PMME = PMM \text{ de ventas} + PMM \text{ de clientes}$$

Ilustración 4. Periodo medio de maduración económico Bodegues Macia Batle SL

PMM Econ. 2019
612,29

Fuente: Elaboración propia a partir de las CCAA

○ **PERIODO MEDIO DE MADURACIÓN FINANCIERO**

“El PMM financiero es el tiempo que transcurre desde que se paga por la compra de las existencias hasta que se cobra de los clientes.” (Pons, 2021)

$$PMMF = PMME - PMM \text{ de proveedores}$$

PMM Finan. 2019
576,93

Fuente: Elaboración propia a partir de las CCAA

Analizando ambos periodos medios de maduración, hay una gran cantidad de tiempo entre las situaciones comentadas y se debe tratar de el tiempo que tardan en fermentar los vinos de la empresa. Es por eso por lo que concluimos que se tarda tanto en cobrar a los clientes. Como lo comentado en la anterior empresa, es negativo para Bodegues Macia Balte por un problema de financiamiento a la hora de ir haciendo efectivo el pago a los proveedores, ya que estos no estarán dispuestos a esperar aproximadamente un año y medio.

4.2.3. OTROS INDICADORES FINANCIEROS

RATIO DE GARANTÍA O DE SOLVENCIA

“Capacidad de la empresa de cumplir sus compromisos futuros tanto a largo como a corto plazo. Debe ser holgadamente positivo y superior a la unidad.” (Jover, 2020, p.46)

$$\text{Ratio de Garantía o Solvencia} = \frac{\text{Activo}}{\text{Pasivo exigible}}$$

Tabla 34. Ratio de solvencia Bodegues Macia Batle SL

Ratio	2019	2018
SOLVENCIA	2,238235376	2,217605917

Fuente: Elaboración propia a partir de las CCAA

Bodegues Macia Batle SL se encuentra en una situación de solvencia buena ya que en ambos años el ratio ha sido superior a 1 y, otro punto positivo es que, se mantiene en su línea.

RATIO DE ENDEUDAMIENTO Y AUTONOMÍA FINANCIERA

“Magnitud de gran importancia para evaluar el riesgo que conlleva la asignación de recursos adicionales a la empresa. Cuanto mayor sea el valor del ratio, mayor será el riesgo financiero, más endeudada está la empresa.” (Jover, 2020, p.46)

$$\text{Ratio de endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo}}{\text{Patrimonio neto}}$$

Tabla 35. Ratio de endeudamiento Bodegues Macia Batle SL

Ratio	2019	2018
ENDEUDAMIENTO P/PN	0,807600897	0,821283788

Fuente: Elaboración propia a partir de las CCAA

La empresa Bodegues Macia Batle SL controla el endeudamiento de su compañía ya que sus valores en los respectivos años no son muy elevados, pero a su vez se van acercando a la unidad. Se encuentra en una situación donde las deudas empiezan a ser relevantes y deben confiar.

$$\text{Ratio de autonomía financiera} = \frac{\text{Patrimonio neto}}{\text{Pasivo}}$$

Tabla 35. Ratio de autonomía financiera Bodegues Macia Batle SL

Ratio	2019	2018
AUTONOMIA FINANCIERA	1,238235376	1,217605917

Fuente: Elaboración propia a partir de las CCAA

Se encuentra en la misma situación que Franja Roja SL ya que, al tener un bajo ratio de endeudamiento, le permite tener suficiente autonomía financiera.

4.4. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

La cuenta de pérdidas y ganancias se compone de los resultados del ejercicio en cuestión, los cuales se distinguirán entre ingresos y gastos. (Jover, 2020)

Tabla 36. Cuenta de Pérdidas y Ganancias Bodegues Macia Batle SL

Bodegues Macia Batle SL	2019		2018		Variación absoluta	Variación relativa
	€	%	€	%		
Importe neto de la cifra de negocios	4.224.516,29 €	100,00%	3.819.773,75 €	100,0000%	404.742,54 €	10,60%
Variación de existencias ...		0,00%		0,0000%	- €	#DIV/0!
Trab. realizados por empresa		0,00%		0,0000%	- €	#DIV/0!
Aprovisionamientos	- 1.349.838,32 €	-31,95%	- 1.222.101,14 €	-31,9941%	- 127.737,18 €	10,45%
Otros ingresos de explotación	17.927,89 €	0,42%	20.187,22 €	0,5285%	- 2.259,33 €	-11,19%
Gastos personal	- 1.249.548,21 €	-29,58%	- 1.222.962,76 €	-32,0166%	- 26.585,45 €	2,17%
Otros gastos de explotación	- 1.146.910,61 €	-27,15%	- 847.938,21 €	-22,1987%	- 298.972,40 €	35,26%
Amortización del inmovilizado	- 315.233,84 €	-7,46%	- 337.073,30 €	-8,8244%	21.839,46 €	-6,48%
Imputación subv. De inm. No finan.	5.999,98 €	0,14%	5.999,98 €	0,1571%	- €	0,00%
Excesos de provisiones		0,00%		0,0000%	- €	#DIV/0!
Deterioro y rto por enajenaciones del inmovilizado		0,00%		0,0000%	- €	#DIV/0!
Otros resultados	746,04 €	0,02%	517,94 €	0,0136%	228,10 €	44,04%
RDO EXPLOTACIÓN	187.659,22 €	4,44%	216.403,48 €	5,6653%	- 28.744,26 €	-13,28%
Ing financieros	207,21 €	0,00%	303,91 €	0,0080%	- 96,70 €	-31,82%
Gsts financieros	- 68.867,83 €	-1,63%	- 93.942,78 €	-2,4594%	25.074,95 €	-26,69%
RDO FINANCIERO	- 68.660,62 €	-1,63%	- 93.638,87 €	-2,4514%	24.978,25 €	-26,68%
RAIT	118.998,60 €	2,82%	122.764,61 €	3,2139%	- 3.766,01 €	-3,07%
Impuesto sobre Bº	- 32.549,42 €	-0,77%	- 29.490,15 €	-0,7720%	- 3.059,27 €	10,37%
RTO EJERCICIO	86.449,18 €	2,05%	93.274,46 €	2,4419%	- 6.825,28 €	-7,32%

Fuente: Elaboración propia a partir de las CCAA

Como último, el elemento a destacar de la cuenta de pérdidas y ganancias de Bodegues Macia Batle SL es el resultado de explotación el cual ha sufrido una disminución relativa del 13,28%.

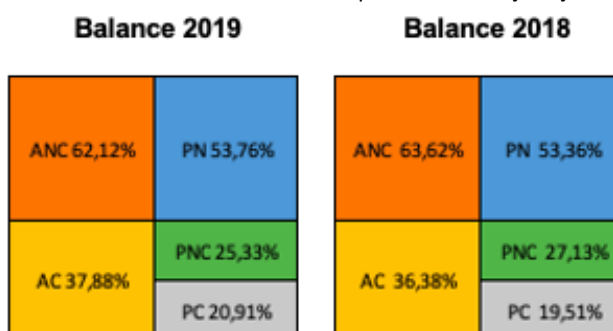
Este decrecimiento ha sido provocado por varias partidas cuyos importes han ido disminuyendo, la principal es: "otros gastos de explotación" ya que es la mayor variación dentro de este estado con una bajada del 35,26%, lo cual hace que, a raíz de ello, el resultado de explotación se vea influenciado provocando finalmente una disminución del resultado de ejercicio en 6.825,28€.

5. ANÁLISIS COMPARATIVO

A partir de el análisis comparativo se realizará un estudio conjunto de las empresas Franja Roja SL y Bodegues Macia Batle SL con el objetivo de distinguirlas y determinar cuál de ellas está en mejor situación económico-financiera.

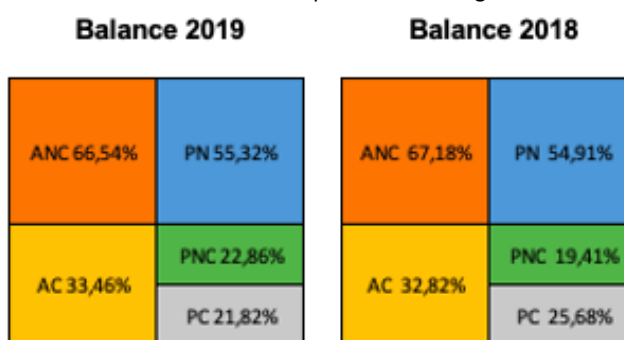
5.1 BALANCE DE SITUACIÓN

Ilustración 6. Balance de situación porcentual Franja Roja SL



Fuente: Elaboración propia a partir de las CCAA

Ilustración 7. Balance de situación porcentual Bodegues Macia Batle SL



Fuente: Elaboración propia a partir de las CCAA

Como se observa a través de las dos ilustraciones de las empresas en cuestión, tienen una estructura de balance muy similar la una con la otra por lo que a porcentajes de los estados corresponde.

Más específicamente, por una parte, ambas compañías superan el 60% en el activo no corriente, aunque se ve como han disminuido ligeramente. Por el contrario, en lo que activo corriente se trata, aumentan también de una forma leve.

En cuanto al patrimonio neto, se mantienen muy constantes los dos ejercicios y llegando a tener un peso del casi 54% en Franja Roja y de un 55% en el caso de Bodegues Macia Batle.

En cuanto a los pasivos es donde se encuentran más discrepancias, por decirlo de alguna manera, ya que tampoco se puede observar una gran variación entre ellas y tampoco tienen gran peso en ambas empresas.

Respecto al pasivo no corriente Franja Roja obtiene un peso de 27,13% en 2018 y un 25,33% en 2019, con lo cual hay una disminución. Por lo que respecta a Macia Batle obtiene un 19,41% en 2018 y un 22,86% en 2019. Su porcentaje dentro de la empresa es menor que en Franja Roja, es decir, tienen menos deudas a largo plazo, pero al contrario que en la otra empresa, se ve un ligero aumento.

Finalmente, Macia Batle tiene un mayor volumen de pasivo corriente pero como lo comentado anteriormente, hay una mínima diferencia.

Franja Roja en este caso ha percibido un aumento en cuanto a porcentaje de pasivo corriente y Macia Batle ha disminuido en un 3,86%.

5.2 ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD

5.2.1. ESTADOS CONTABLES

Tabla 37. Balance de situación funcional Franja Roja SL

ACTIVO	VALOR MEDIO
ANC funcional	5.495.773,82 €
ANC extrafuncional	17.292,81 €
AC funcional	2.743.812,70 €
AC extrafuncional	615,30 €
Total activo funcional	8.239.586,52 €
Total activo extrafuncional	17.908,11 €
PATRIMONIO NETO Y PASIVO	VALOR MEDIO
PN	4.540.653,39 €
PNC	1.751.095,56 €
PC	1.965.745,68 €
Total PN y pasivo	8.257.494,63 €

Fuente: Elaboración propia a partir de las CCAA

Tabla 38. Balance de situación funcional Bodegues Macia Batle

ACTIVO	VALOR MEDIO
ANC funcional	5.495.773,82 €
ANC extrafuncional	17.292,81 €
AC funcional	2.743.812,70 €
AC extrafuncional	615,30 €
Total activo funcional	8.239.586,52 €
Total activo extrafuncional	17.908,11 €
PATRIMONIO NETO Y PASIVO	VALOR MEDIO
PN	4.540.653,39 €
PNC	1.751.095,56 €
PC	1.965.745,68 €
Total PN y pasivo	8.257.494,63 €

Fuente: Elaboración propia a partir de las CCAA

Tabla 39. Cuenta de pérdidas y ganancias funcional Franja Roja SL

PÉRDIDAS Y GANANCIAS	2019	2018
Ingresos de la explotación	4.420.735,93 €	4.175.089,54 €
(Gastos de la explotación)	- 1.145.429,19 €	- 4.028.199,44 €
RAIT funcional	3.275.306,74 €	146.890,10 €
Ingresos financieros (RAIT extraf.)	- €	198,56 €
RAIT	3.275.306,74 €	147.088,66 €
(Gastos financieros)	- 70.008,09 €	- 67.866,27 €
RAT	3.205.298,65 €	79.222,39 €
RENTABILIDAD ECONÓMICA	0,286032565	
RE FUNCIONAL	0,016453117	
RE extrafuncional	0	
RENTABILIDAD FINANCIERA	0,528227818	
RE comprobación	?	
Margen	0,808420853	
Rotación	0,360004096	
Coste financiero efectivo (Cfe)	0,01	
Relación de Endeudamiento (L)	0,887075455	
RE-Cfe	0,27	
RF=RE + (RE-Cfe)*L	0,53	

Fuente: Elaboración propia a partir de las CCAA

Tabla 40. Cuenta de pérdidas y ganancias funcional Bodegues Macia Batle SL

PERDIDAS Y GANANCIAS	2019	2018
Ingresos de la explotación	4.248.444,16 €	3.845.960,95 €
(Gastos de la explotación)	- 4.061.530,98 €	- 3.630.075,41 €
RAIT funcional	186.913,18 €	215.885,54 €
Ingresos financieros (RAIT extraf.)	207,21 €	303,91 €
RAIT	187.120,39 €	216.189,45 €
(Gastos financieros)	- 68.867,83 €	- 93.942,78 €
RAT	118.252,56 €	122.246,67 €
RENTABILIDAD ECONÓMICA	0,022660674	
RE FUNCIONAL	0,02277532	
RE extrafuncional	0,011570735	
RENTABILIDAD FINANCIERA	0,026043071	
RE comprobación		
Margen	0,044244871	
Rotación	0,510250519	
Coste financiero efectivo (Cfe)	- 0,02	
Relación de Endeudamiento (L)	0,818569691	
RE-Cfe	0,04	
RF=RE + (RE-Cfe)*L	0,06	

Fuente: Elaboración propia a partir de las CCAA

5.2.2. RENTABILIDAD ECONÓMICA

A raíz de la cuenta de pérdidas y ganancias funcional del ejercicio 2019, podemos comparar la rentabilidad económica de las dos empresas.

Franja Roja muestra una rentabilidad económica muy superior a la de Macia Batle con una diferencia entre ellas de 26,34%, prácticamente a Macia Batle las inversiones realizadas por la empresa no le dan rentabilidad.

En cuanto a la rentabilidad funcional y extrafuncional, a penas ninguna de las dos tiene rentabilidad que provenga de actividades que no desarrolle la empresa. Y en cambio, en la rentabilidad económica proveniente de la actividad de la empresa, Macia Batle obtiene un 2,27% frente a un 1,64% de Franja Roja SL.

Finalmente, Franja Roja asume un mayor beneficio en proporción a unidad monetaria facturada ya que su margen está muy por encima al de Macia Batle, pero, por el contrario, la rotación de activos funcionales es mayor en este último

gracias a que obtienen mayor facturación a consecuencia de lo invertido en activos funcionales.

5.2.3. RENTABILIDAD FINANCIERA

A través también de la tabla número 39 y 40 hemos extraído el siguiente análisis:

La rentabilidad financiera es de 52,82% en Franja Roja SL, en comparación al 2,60% de Bodegues Macia Batle SL, se queda muy por debajo de la primera empresa.

Respecto a los costes financieros de las respectivas empresas son muy bajos por lo que en una y otra no existe prácticamente relación entre los gastos financieros y el total de los recursos ajenos.

Finalmente, la relación de endeudamiento es muy alto en las dos, siéndolo un poco más en Franja Roja, pero demuestra lo endeudadas que se encuentran.

5.2.4. APALANCAMIENTO FINANCIERO

El apalancamiento financiero en el ejercicio del 2019 de Franja Roja, se encuentra en un 0,53, y el de Macia Batle en el mismo ejercicio correspondiente se muestra en un 0,06.

Ambos obtienen un apalancamiento positivo, aunque con gran diferencia entre ellas, a raíz de que prefieren endeudarse para financiar sus actividades que utilizar sus fondos propios.

5.3 ANÁLISIS FINANCIERO

5.3.1. ANÁLISIS ESTÁTICO DE LA LIQUIDEZ

FONDO DE MANIOBRA

Tabla 41. Fondo de maniobra 2018 y 2019 Franja Roja SL

Franja Roja SL	2019	2018
FM= AC-PC	1.955.925,28 €	1.967.562,49 €

Fuente: Elaboración propia a partir de las CCAA

Tabla 42. Fondo de maniobra 2018 y 2019 Bodegues Macia Batle SL

Bodegues Macia Batle SL	2019	2018
FM= AC-PC	969.532,46 €	587.832,18 €

Fuente: Elaboración propia a partir de las CCAA

Como indican las siguientes tablas, el fondo de maniobra de Franja Roja SL proporciona una mayor garantía para cubrir las deudas y obligaciones con respecto a Bodegues Macia Batle.

Cabe mencionar al respecto que, Macia Batle, sufre una mejora muy positiva en 2019 en comparación con el 2018 pero aun así Franja Roja se mantiene muy por delante.

La diferencia entre ambos, si se mira con los correspondientes porcentajes del balance que encontramos en las ilustraciones 6 y 7, se ve que por un lado el fondo de maniobra de Franja Roja es de un 16,97% (37,88%-20,91%) y el de Macia Batle es de un 11,64% (33,46%-21,82%)

RATIO DE CIRCULANTE

○ **RATIO DE LIQUIDEZ A CORTO PLAZO**

Tabla 43. Ratio liquidez Franja Roja SL

Ratio	2019	2018
LIQUIDEZ AC/PC	1,811923265	0,913303426

Fuente: Elaboración propia a partir de las CCAA

Tabla 44. Ratio liquidez Bodegues Macia Batle SL

Ratio	2019	2018
LIQUIDEZ AC/PC	1,533899166	1,277863289

Fuente: Elaboración propia a partir de las CCAA

Siguiendo lo comentado en el fondo de maniobra, se puede analizar que el ratio de liquidez a corto plazo es mayor y más favorable en Franja Roja, ya que también mostraba un fondo de maniobra superior, con lo cual se encuentra en mejor situación de liquidez que Macia Batle.

○ **RATIO DE LIQUIDEZ INMEDIATA O ACID TEST**

Tabla 45. Ratio de liquidez inmediata Franja Roja SL

Ratio	2019	2018
RATIO DE LIQUIDEZ INMEDIAT (AC-EXIST.)/PC	0,657591764	0,684240486

Fuente: Elaboración propia a partir de las CCAA

Tabla 46. Ratio de liquidez inmediata Macia Batle SL

Ratio	2019	2018
RATIO DE LIQUIDEZ INMEDIAT (AC-EXIST.)/PC	0,33136575	0,342809341

Fuente: Elaboración propia a partir de las CCAA

En cuanto al ratio de liquidez inmediata, siguiendo la lógica comentada en los dos apartados anteriores, la empresa de Franja Roja SL se mostrará superior a Bodegues Macia Batle SL, y así se indica en la tabla.

Aunque ambos no se encuentran en una situación positiva, ya que no se acercan al valor recomendable de 1 y pierden liquidez inmediata si no cuentan con las existencias, Franja Roja se sigue posicionando por encima.

5.3.2. ANÁLISIS DINÁMICO DE LA LIQUIDEZ

○ **ROTACIÓN DE EXISTENCIAS**

Tabla 47. Rotación de existencias Franja Roja SL

Actividad	2019	Saldo medio	2019	Rotación	2019	PMM Ventas
Aprovisionamiento	1.105.314,03	Existencias	2.733.315,74	Existencias	0,40	902,60

Fuente: Elaboración propia a partir de las CCAA

Tabla 48. Rotación de existencias Bodegues Macia Batle SL

Actividad	2019	Saldo medio	2019	Rotación	2019	PMM Ventas
Aprovisionamiento	1.349.838,32	Existencias	2.080.942,50	Existencias	0,65	562,69

Fuente: Elaboración propia a partir de las CCAA

En el ejercicio 2019 la rotación de existencias nos indica que se consumen las existencias medias en mayor número en la empresa Macia Batle, a la par que la tardanza de venderlas es menor en esta.

○ **ROTACIÓN DE CLIENTES**

Tabla 49. Rotación de clientes Franja Roja SL

Actividad	2019	Saldo medio	2019	Rotación	2019	PMM Clientes
Ventas	4.051.487,20	Cuentas de clientes	1.323.051,31	Clientes	3,06	119,19

Fuente: Elaboración propia a partir de las CCAA

Tabla 50. Rotación de clientes Bodegues Macia Batle SL

Actividad	2019	Saldo medio	2019	Rotación	2019	PMM Clientes
Ventas	4.224.516,29	Cuentas de clientes	574.073,50	Clientes	7,36	49,60

Fuente: Elaboración propia a partir de las CCAA

Siguiendo la misma línea del ejercicio 2019, la rotación de clientes se muestra en mayor proporción en Macia Batle, es decir, el numero de veces que se tarda en cobrar el saldo medio de la cuenta de clientes es más elevado que Franja Roja. Pero, por otro lado, Macia Batle cobra de los clientes en un plazo inferior.

○ **ROTACIÓN DE PROVEEDORES**

Tabla 51. Rotación de proveedores Franja Roja SL

Actividad	2019	Saldo medio	2019	Rotación	2019	PMM Proveedores
Compras	1.200.257,80	Cuentas de proveedores	292.233,33	Proveedores	4,11	88,87

Fuente: Elaboración propia a partir de las CCAA

Tabla 52. Rotación de proveedores Macia Batle SL

Actividad	2019	Saldo medio	2019	Rotación	2019	PMM Proveedores
Compras	1.555.426,65	Cuentas de proveedores	150.707,88	Proveedores	10,32080506	35,37

Fuente: Elaboración propia a partir de las CCAA

En cuanto a la rotación de proveedores, Macia Batle es la que más veces pagó el saldo medio de proveedores y con un periodo de días menor al de Franja Roja SL.

○ **PERIODO MEDIO DE MADURACIÓN ECONÓMICO**

Ilustración 8. Periodo medio de maduración económico Franja Roja SL

PMM Econ. 2019
1.021,80

Fuente: Elaboración propia a partir de las CCAA

Ilustración 9. Periodo medio de maduración económico Bodegues Macia Batle SL

PMM Econ. 2019
612,29

Fuente: Elaboración propia a partir de las CCAA

El tiempo que pasa desde que se invierte en la compra de las existencias hasta que cobran de los clientes, teniendo en cuenta también todas las rotaciones anteriores, es menor en Bodegues Macia Batle SL que en Franja Roja SL.

○ **PERIODO MEDIO DE MADURACIÓN FINANCIERO**

Ilustración 10. Periodo medio de maduración financiero Franja Roja SL

PMM Finan. 2019
932,93

Fuente: Elaboración propia a partir de las CCAA

Ilustración 11. Periodo medio de maduración financiero Bodegues Macia Batle SL

PMM Finan. 2019
576,93

Fuente: Elaboración propia a partir de las CCAA

A la par que el periodo medio de maduración económico, el financiero, el plazo de tiempo entre que se pagan las existencias hasta que se cobran de los clientes es superior en Franja Roja SL, pero no deja de ser un inconveniente en ambas por el constante financiamiento al que tienen que recurrir para ir pagando a los proveedores.

Para reducir ese inconveniente deberían guardar recursos cada año para así tener financiamiento suficiente para el siguiente ejercicio.

5.3.3. OTROS INDICADORES FINANCIEROS

RATIO DE GARANTÍA O DE SOLVENCIA

Tabla 53. Ratio de solvencia Franja Roja SL

Ratio	2019	2018
SOLVENCIA	2,162743814	2,144210283

Fuente: Elaboración propia a partir de las CCAA

Tabla 54. Ratio de solvencia Bodegues Macia Batle SL

Ratio	2019	2018
SOLVENCIA	2,238235376	2,217605917

Fuente: Elaboración propia a partir de las CCAA

El ratio de solvencia en ambas empresas es muy favorable pero están por encima de lo que sería el valor recomendable y eso podría ser debido a una excedencia de activos que no son productivos.

RATIO DE ENDEUDAMIENTO Y AUTONOMIA FINANCIERA

Tabla 55. Ratio de endeudamiento Franja Roja SL

Ratio	2019	2018
ENDEUDAMIENTO P/PN	0,860034676	0,873965148

Fuente: Elaboración propia a partir de las CCAA

Tabla 56. Ratio de endeudamiento Bodegues Macia Batle SL

Ratio	2019	2018
ENDEUDAMIENTO P/PN	0,807600897	0,821283788

Fuente: Elaboración propia a partir de las CCAA

Tabla 57. Ratio de autonomía financiera Franja Roja SL

Ratio	2019	2018
AUTONOMIA FINANCIERA	1,162743814	1,144210386

Fuente: Elaboración propia a partir de las CCAA

Tabla 58. Ratio de autonomía financiera Bodegues Macia Batle SL

Ratio	2019	2018
AUTONOMIA FINANCIERA	1,238235376	1,217605917

Fuente: Elaboración propia a partir de las CCAA

Para obtener el análisis comparativo en cuanto a deuda se mirará de forma conjunta tanto el ratio de endeudamiento como el de autonomía financiera de las dos empresas.

Se puede observar que tienen un valor de endeudamiento dentro de la misma empresa aproximándose a la unidad pero que, a la vez, tienen una mayor autonomía. En este caso, el endeudamiento en Franja Roja sería mayor que el de Macia Batle y este último, obviamente, obtendrá más autonomía financiera.

6. CONCLUSIONES

Con los datos extraídos de las cuentas anuales de las correspondientes empresas, se encuentra un balance prácticamente idéntico en las dos.

En cuanto al importe de facturación se observan aproximadamente los mismos resultados, rondando los dos millones de euros anuales en ambas.

Aunque se observe una misma estructura, hay una diferencia significativa en el periodo de maduración financiero pero que, a la par, tiene un aspecto igualitario en las dos compañías ya que deben recurrir al financiamiento a través de las entidades bancarias para poder hacer el pago a sus proveedores.

En cuanto a posibles compradores, hay que destacar que ambas empresas son conocidas en el mercado y tienen un número de ventas muy similares. La distinción entre ambas podrá depender de cómo gestionen la empresa posibles nuevos inversores, de cómo gestionen el marketing ya sea, por ejemplo, en cuanto al tema de “packaging” o el cambio de corcho para conservar mejor el vino, etc. También dependerán de la meteorología que haya hecho ese año, la cual podría provocar que unos viñedos hayan ido mejor que otros.

Finalmente, y siguiendo las distinciones, si el comprador busca una empresa más internacionalizada se podrá decantar por Bodegues Macia Batle pero si aun así decide apostar por Franja Roja SL, deberá hacer un estudio del análisis de expansión que se podría llevar a cabo de su producto para poder llevarlo al comercio exterior.

7. BIBLIOGRAFÍA

Federación Española del Vino (FEV). (2021). *El sector en cifras*. FEV. Consultado el 26-03-21 desde: <http://www.fev.es/sector-cifras/>

Cruz, M. P., Santos, E., Cervantes, M. V., & Juárez, M. L. (2020). COVID-19, una emergencia de salud pública mundial. *Revista Clínica Española*. Recuperado de <https://doi.org/10.1016/j.rce.2020.03.001>

Elies, M. (30 enero 2020). La OMS declara la emergencia sanitaria internacional por el coronavirus de Wuhan. *La Vanguardia*. Recuperado de <https://www.lavanguardia.com/vida/20200130/473218070980/oms-emergencia-internacional-coronavirus-wuhan.html>

Moreda, J. (2020). Vino sin salida. *Ultima hora*. Recuperado de <https://www.ultimahora.es/noticias/sociedad/2020/08/01/1185545/vino-mallorca-dificultades-del-sector.html>

Bodegas Jose Luis Ferrer (2021). *Historia Bodegas Jose Luis Ferrer*. Vinos Ferrer. Consultado el 28-03-21 desde: <https://www.vinosferrer.com/es/jose-luis-ferrer/historia/>

Bodegas Jose Luis Ferrer (2021). *Las viñas*. Vinos Ferrer. Consultado el 28-03-21 desde: <https://www.vinosferrer.com/es/jose-luis-ferrer/vinedos/>

Bodegues Macia Batle (2021). *Historia*. Consultado el 28-03-2021 desde: <https://www.maciabatle.com/historia/>

Bodegues Macia Batle (2021). *Distribuidores*. Consultado el 28-03-21 desde: <https://www.maciabatle.com/distribuidores/>

Bodegues Macia Batle (2021). *Viñedos*. Consultado el 28-03-21 desde: <https://www.maciabatle.com/vinedos/>

s.n. (s.f.). *Macià Batle*. Consultado el 28-03-2021 desde: https://talentya.com/archivos/documentos_contenidos/87_2.marciabatle.pdf

Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre Publicada en *Boletín Oficial del Estado n°278* de 20 de noviembre de 2007 España (19884). Consultado el 06-03-21 desde: <https://www.boe.es/boe/dias/2007/11/20/pdfs/C00001-00152.pdf>

Resolución de 5 de marzo de 2019, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, por la que se desarrollan los criterios de presentación de los instrumentos financieros y otros aspectos contables relacionados con la regulación mercantil de las sociedades de capital. Publicada en *Boletín Oficial del Estado n°60* de 11 de marzo de 2019. Consultado el 06-03-21 desde: <https://www.boe.es/buscar/pdf/2019/BOE-A-2019-3422-consolidado.pdf>
<https://www.boe.es/buscar/act.php?id=BOE-A-2019-3422>

Jover, G. (2020). Análisis y auditoria contable. *Análisis contable*. Consultado desde apuntes de clase.

Suñer, V. (2019). Inversión y financiación empresarial. *Tema 2 II. Análisis financiero de la empresa*. Consultado desde: apuntes de clase.

Pons, D. (2021). *Temas 8. Estados contables y sus análisis*. Consultado desde: apuntes TFG.

Pons, D. (2021). *Tema 9. El análisis de la rentabilidad*. Consultado desde: apuntes TFG

Pons, D. (2021). *Tema 11. El análisis financiero*. Consultado desde: apuntes TFG.

ANEXO

Balance de situación 2018-2019 Franja Roja SL

BALANCE DE PYMES

BP1

NIF: B57539249 DENOMINACIÓN SOCIAL: FRANJA ROJA S.L.	Espacio destinado para las firmas de los administradores	UNIDAD (1) Euros 09001 <input style="width: 20px; height: 15px; border: 1px solid black;" type="checkbox"/>
--	--	--

ACTIVO	NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2019 (2)	EJERCICIO 2018 (3)
A) ACTIVO NO CORRIENTE	11000	7.156.916,33	7.418.242,62
I. Inmovilizado intangible	11100	938.194,86	1.086.203,67
II. Inmovilizado material	11200	5.952.973,39	6.010.342,18
III. Inversiones inmobiliarias	11300	90.838,35	113.341,08
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo ...	11400	11.000,00	11.000,00
V. Inversiones financieras a largo plazo	11500	44.850,66	35.627,20
VI. Activos por impuesto diferido	11600	119.059,07	161.728,49
VII. Deudores comerciales no corrientes	11700	0	0
B) ACTIVO CORRIENTE	12000	4.364.927,91	4.242.335,94
I. Existencias	12200	2.780.787,62	2.685.843,85
II. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	12300	1.460.767,86	1.272.970,96
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	12380	1.354.063,24	1.292.039,38
a) <i>Clientes por ventas y prestaciones de servicios a largo plazo</i>	12381	0	0
b) <i>Clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo</i>	12382	1.354.063,24	1.292.039,38
2. Accionistas (socios) por desembolsos exigidos	12370	0	0
3. Otros deudores	12390	106.704,62	-19.068,42
III. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo ...	12400	0	0
IV. Inversiones financieras a corto plazo	12500	2.093,08	92.093,08
V. Periodificaciones a corto plazo	12600	0	0
VI. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	12700	121.279,35	191.428,05
TOTAL ACTIVO (A + B)	10000	11.521.844,24	11.660.578,56

(1) Todos los documentos que integran las cuentas anuales se elaborarán expresando sus valores en euros.
 (2) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
 (3) Ejercicio anterior.

BALANCE DE PYMES

BP2.1

NIF: B57539249		Espacio destinado para las firmas de los administradores		
DENOMINACIÓN SOCIAL: FRANJA ROJA S.L.				
PATRIMONIO NETO Y PASIVO		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2019 (1)	EJERCICIO 2018 (2)
A) PATRIMONIO NETO	20000		6.194.424,43	6.222.409,51
A-1) Fondos propios	21000		5.878.708,58	5.792.600,95
I. Capital	21100		64.774,00	64.774,00
1. Capital escriturado	21110		64.774,00	64.774,00
2. (Capital no exigido)	21120		0	0
II. Prima de emisión	21200		3.697.023,60	3.697.023,60
III. Reservas	21300		2.030.803,35	1.952.357,34
1. Reserva de capitalización	21350		0	0
2. Otras reservas	21360		2.030.803,35	1.952.357,34
IV. (Acciones y participaciones en patrimonio propias)	21400		0	0
V. Resultados de ejercicios anteriores	21500		0	0
VI. Otras aportaciones de socios	21600		0	0
VII. Resultado del ejercicio	21700		86.107,63	78.446,01
VIII. (Dividendo a cuenta)	21800		0	0
A-2) Ajustes en patrimonio neto	22000		0	0
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	23000		315.715,85	429.808,56
B) PASIVO NO CORRIENTE	31000		2.918.417,18	3.163.395,60
I. Provisiones a largo plazo	31100		0	0
II. Deudas a largo plazo	31200		1.948.672,65	2.351.362,85
1. Deudas con entidades de crédito	31220		1.904.654,66	2.307.344,86
2. Acreedores por arrendamiento financiero	31230		0	0
3. Otras deudas a largo plazo	31290		44.017,99	44.017,99
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	31300		195.648,00	648,00
IV. Pasivos por impuesto diferido	31400		774.096,53	811.384,75
V. Periodificaciones a largo plazo	31500		0	0
VI. Acreedores comerciales no corrientes	31600		0	0
VII. Deuda con características especiales a largo plazo	31700		0	0
<p>(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. (2) Ejercicio anterior.</p>				

BALANCE DE PYMES

BP2.2

NIF: B57539249		Espacio destinado para las firmas de los administradores		
DENOMINACIÓN SOCIAL: FRANJA ROJA S.L.				
PATRIMONIO NETO Y PASIVO				
		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2019 (1)	EJERCICIO 2018 (2)
C) PASIVO CORRIENTE	32000		2.409.002,63	2.274.773,45
I. Provisiones a corto plazo	32200		0	0
II. Deudas a corto plazo	32300		2.141.309,59	1.915.500,90
1. Deudas con entidades de crédito	32320		1.751.643,09	1.525.834,40
2. Acreedores por arrendamiento financiero	32330		0	0
3. Otras deudas a corto plazo	32390		389.666,50	389.666,50
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	32400		0	0
IV. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	32500		267.693,04	359.272,55
1. Proveedores	32580		220.520,37	363.946,29
a) Proveedores a largo plazo	32581		0	0
b) Proveedores a corto plazo	32582		220.520,37	363.946,29
2. Otros acreedores	32590		47.172,67	-4.673,74
V. Periodificaciones a corto plazo	32600		0	0
VI. Deuda con características especiales a corto plazo	32700		0	0
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	30000		11.521.844,24	11.660.578,56
(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. (2) Ejercicio anterior.				

Cuenta de Perdidas y Ganancias 2018-2019 Franja Roja SL

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE PYMES

PP

NIF: B57539249		Espacio destinado para las firmas de los administradores		
DENOMINACIÓN SOCIAL:				
FRANJA ROJA S.L.				
(DEBE) / HABER		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2019 (1)	EJERCICIO 2018 (2)
1. Importe neto de la cifra de negocios	40100		4.051.487,20	3.733.792,29
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	40200		0	0
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	40300		51.940,00	70.360,00
4. Aprovisionamientos	40400		-1.105.314,03	-719.631,78
5. Otros ingresos de explotación	40500		237.193,52	241.810,80
6. Gastos de personal	40600		-1.572.331,33	-1.565.155,49
7. Otros gastos de explotación	40700		-956.674,43	-1.048.215,83
8. Amortización del inmovilizado	40800		-655.772,06	-685.196,34
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	40900		132.055,21	129.126,45
10. Excesos de provisiones	41000		0	0
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	41100		10.000,00	6.810,00
12. Otros resultados	41300		-7.480,00	-95,00
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12)	49100		185.104,08	163.605,10
13. Ingresos financieros	41400		0	198,56
a) Imputación de subvenciones, donaciones y legados de carácter financiero	41430		0	0
b) Otros ingresos financieros	41490		0	198,56
14. Gastos financieros	41500		-70.008,09	-67.866,27
15. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	41600		0	0
16. Diferencias de cambio	41700		0	0
17. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	41800		0	0
18. Otros ingresos y gastos de carácter financiero	42100		0	0
a) Incorporación al activo de gastos financieros	42110		0	0
b) Ingresos financieros derivados de convenios de acreedores	42120		0	0
c) Resto de ingresos y gastos	42130		0	0
B) RESULTADO FINANCIERO (13 + 14 + 15 + 16 + 17 + 18)	49200		-70.008,09	-67.667,71
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	49300		115.095,99	95.937,39
19. Impuestos sobre beneficios	41900		-28.988,36	-17.491,38
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 19)	49500		86.107,63	78.446,01
<p>(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. (2) Ejercicio anterior.</p>				

Balance de situación 2018-2019 Bodegues Macia Batle SL

BALANCE DE SITUACIÓN ABREVIADO

BA1

NIF: B07333545		Espacio destinado para las firmas de los administradores		UNIDAD (1)	
DENOMINACIÓN SOCIAL: BODEGUES MACIA BATLE, SL U				Euros: <input type="checkbox"/> 09001	<input checked="" type="checkbox"/>
		Millones: <input type="checkbox"/> 09003	<input type="checkbox"/>		
ACTIVO		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2019 (2)	EJERCICIO 2018 (3)	
A) ACTIVO NO CORRIENTE	11000		5.538.491,89	5.534.351,08	
I. Inmovilizado intangible	11100		34.858,62		
II. Inmovilizado material	11200		5.459.776,60	5.496.912,41	
III. Inversiones inmobiliarias	11300				
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	11400				
V. Inversiones financieras a largo plazo	11500		17.792,81	16.792,81	
VI. Activos por impuesto diferido	11600		26.063,86	20.645,86	
VII. Deudores comerciales no corrientes	11700				
B) ACTIVO CORRIENTE	12000		2.785.479,22	2.703.376,78	
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	12100				
II. Existencias	12200		2.183.736,66	1.978.148,33	
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	12300		577.291,58	612.151,96	
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	12380		559.841,82	588.305,17	
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a largo plazo	12381				
b) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo	12382		559.841,82	588.305,17	
2. Accionistas (socios) por desembolsos exigidos	12370				
3. Otros deudores	12390		17.449,76	23.846,79	
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	12400		77,43	24,96	
V. Inversiones financieras a corto plazo	12500		738,64	389,57	
VI. Periodificaciones a corto plazo	12600			35.794,00	
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	12700		23.634,91	76.867,96	
TOTAL ACTIVO (A + B)	10000		8.323.971,11	8.237.727,86	
<p>(1) Marque las casillas correspondientes, según exprese las cifras en unidades, miles o millones de euros. Todos los documentos que integran las cuentas anuales deben elaborarse en la misma unidad.</p> <p>(2) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.</p> <p>(3) Ejercicio anterior.</p>					

BALANCE DE SITUACIÓN ABREVIADO

BA2.1

NIF: B07333545		Espacio destinado para las firmas de los administradores		
DENOMINACIÓN SOCIAL: BODEGUES MACIA BATLE, SL U				
PATRIMONIO NETO Y PASIVO		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2019 (1)	EJERCICIO 2018 (2)
A) PATRIMONIO NETO	20000		4.604.982,84	4.523.033,65
A-1) Fondos propios	21000		4.587.732,99	4.501.283,81
I. Capital	21100		3.869.334,57	3.869.334,57
1. Capital escriturado	21110		3.869.334,57	3.869.334,57
2. (Capital no exigido)	21120			
II. Prima de emisión	21200		195.929,59	195.929,59
III. Reservas	21300		436.019,65	342.745,19
1. Reserva de capitalización	21350			
2. Otras reservas	21360		436.019,65	342.745,19
IV. (Acciones y participaciones en patrimonio propias)	21400			
V. Resultados de ejercicios anteriores	21500			
VI. Otras aportaciones de socios	21600			
VII. Resultado del ejercicio	21700		86.449,18	93.274,46
VIII. (Dividendo a cuenta)	21800			
IX. Otros instrumentos de patrimonio neto	21900			
A-2) Ajustes por cambios de valor	22000			
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	23000		17.249,85	21.749,84
B) PASIVO NO CORRIENTE	31000		1.903.041,51	1.599.149,61
I. Provisiones a largo plazo	31100			
II. Deudas a largo plazo	31200		1.897.291,48	1.591.899,59
1. Deudas con entidades de crédito	31220		1.880.281,27	1.555.231,43
2. Acreedores por arrendamiento financiero	31230			
3. Otras deudas a largo plazo	31290		17.010,21	36.668,16
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	31300			
IV. Pasivos por impuesto diferido	31400		5.750,03	7.250,02
V. Periodificaciones a largo plazo	31500			
VI. Acreedores comerciales no corrientes	31600			
VII. Deuda con características especiales a largo plazo	31700			
<p>(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. (2) Ejercicio anterior.</p>				

BALANCE DE SITUACIÓN ABREVIADO

BA2.2

NIF:	B07333545			
DENOMINACIÓN SOCIAL:				
BODEGUES MACIA BATLE, SL U		Espacio destinado para las firmas de los administradores		
PATRIMONIO NETO Y PASIVO		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2019 (1)	EJERCICIO 2018 (2)
C) PASIVO CORRIENTE	32000		1.815.946,76	2.115.544,60
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	32100			
II. Provisiones a corto plazo	32200			
III. Deudas a corto plazo	32300		1.180.712,96	1.457.490,14
1. Deudas con entidades de crédito	32320		203.102,90	323.269,10
2. Acreedores por arrendamiento financiero	32330		2.607,10	2.371,71
3. Otras deudas a corto plazo	32390		975.002,96	1.131.849,33
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	32400		94.137,93	67.293,01
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	32500		541.095,87	590.761,45
1. Proveedores	32580		142.008,15	159.407,61
a) Proveedores a largo plazo	32581			
b) Proveedores a corto plazo	32582		142.008,15	159.407,61
2. Otros acreedores	32590		399.087,72	431.353,84
VI. Periodificaciones a corto plazo	32600			
VII. Deuda con características especiales a corto plazo	32700			
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	30000		8.323.971,11	8.237.727,86
<p>(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. (2) Ejercicio anterior.</p>				

Cuenta de Pérdidas y Ganancias 2018-2019 Bodegues Macia Batle SL

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS ABREVIADA

PA

NIF: B07333545		Espacio destinado para las firmas de los administradores		
DENOMINACIÓN SOCIAL: BODEGUES MACIA BATLE, SL U				
(DEBE) / HABER		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2019 (1)	EJERCICIO 2018 (2)
1. Importe neto de la cifra de negocios	40100		4.224.516,29	3.819.773,75
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	40200			
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	40300			
4. Aprovisionamientos	40400		-1.349.838,32	-1.222.101,14
5. Otros ingresos de explotación	40500		17.927,89	20.187,22
6. Gastos de personal	40600		-1.249.548,21	-1.222.962,76
7. Otros gastos de explotación	40700		-1.146.910,61	-847.938,21
8. Amortización del inmovilizado	40800		-315.233,84	-337.073,30
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	40900		5.999,98	5.999,98
10. Excesos de provisiones	41000			
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	41100			
12. Diferencia negativa de combinaciones de negocio	41200			
13. Otros resultados	41300		746,04	517,94
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13)	49100		187.659,22	216.403,48
14. Ingresos financieros	41400		207,21	303,91
a) Imputación de subvenciones, donaciones y legados de carácter financiero	41430			
b) Otros ingresos financieros	41490		207,21	303,91
15. Gastos financieros	41500		-68.867,83	-93.942,78
16. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	41600			
17. Diferencias de cambio	41700			
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	41800			
19. Otros ingresos y gastos de carácter financiero	42100			
a) Incorporación al activo de gastos financieros	42110			
b) Ingresos financieros derivados de convenios de acreedores	42120			
c) Resto de ingresos y gastos	42130			
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + 15 + 16 + 17 + 18 + 19)	49200		-68.660,62	-93.638,87
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	49300		118.998,60	122.764,61
20. Impuestos sobre beneficios	41900		-32.549,42	-29.490,15
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20)	49500		86.449,18	93.274,46
<p>(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. (2) Ejercicio anterior.</p>				