



**GRADO EN ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN DE EMPRESAS**

**MENCIÓN EN CONTABILIDAD**

**2017-2018**

**TRABAJO DE FINAL DE GRADO**

**ANÁLISIS CONTABLE DE LAS PYMES DEL SECTOR DEL SOBAO EN  
CANTABRIA**

**ACCOUNTING ANALYSIS OF THE SMEs OF THE "SOBAO" SECTOR IN  
CANTABRIA**

**AUTOR: ALEJNADRO VALERO ALONSO**

**DIRECTOR: ANTONIO ANGEL RUEDA GONZALEZ**

**PRESENTACIÓN: JULIO 2018**

## ÍNDICE

ÍNDICE .....	Pág. 2
ÍNDICE DE TABLAS .....	Pág.3
ÍNDICE DE GRÁFICOS .....	Pág.4
RESUMEN Y ABSTRACT .....	Pág.5
<b>1. INTRODUCCIÓN .....</b>	<b>Pág. 6 - 8</b>
1.1. QUE ES UNA PYME .....	Pág. 6 - 7
1.2. CARACTERÍSTICAS DE UNA PYME .....	Pág. 7
1.3. SITUACIÓN DE LAS PYMES EN ESPAÑA .....	Pág. 7 - 8
1.4. CAUSAS DEL ELEVADO PESO DE LAS PYMES EN ESPAÑA .....	Pág. 8
<b>2. IMPORTANCIA EN LA ECONOMÍA DE CANTABRIA .....</b>	<b>Pág. 8 - 10</b>
2.1. EL SOBAO PASIEGO EN CANTABRIA .....	Pág. 8 - 9
2.2. EMPRESAS MÁS IMPORTANTES DEL SECTOR .....	Pág. 9 - 10
<b>3. METODOLOGÍA .....</b>	<b>Pág. 11 - 27</b>
3.1. DATOS SOCIEDAD .....	Pág. 11 - 12
3.2. BALANCE DE SITUACIÓN .....	Pág. 13 - 17
Análisis de los datos obtenidos, en balance de situación	
3.3. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS .....	Pág. 18 - 20
Análisis de los datos obtenidos, de la cuenta de pérdidas y ganancias	
3.4. CUENTA DE ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO .....	Pág. 20 - 23
3.5. RATIOS PRINCIPALES .....	Pág. 23 - 25
Tabla con los ratios calculados	
Ratios de equilibrio	
Ratios liquidez	
Ratios generales y de actividad	
Ratios de Resultados	
3.6. COMPARATIVA CON EL SECTOR .....	Pág. 26 - 27
<b>4. INFORME .....</b>	<b>Pág. 27 - 28</b>
<b>5. BIBLIOGRAFÍA .....</b>	<b>Pág. 29 - 30</b>

## ÍNDICE DE TABLAS

- ✚ Tabla 1. Características para ser una PYME
- ✚ Tabla 2. Datos generales de la sociedad a analizar
- ✚ Tabla 3 cuenta anual Balance de situación comparativo año 2014, 2015, 2016
- ✚ Tabla 4. Análisis numérico balance de situación
- ✚ Tabla 5. Cuenta anual Pérdidas y Ganancias
- ✚ Tabla 6. Análisis numérico cuenta Pérdidas y ganancias
- ✚ Tabla 7. Cuenta de Estado de cambios en el P. Neto
- ✚ Tabla 8. Ratios principales para el análisis económico financiero
- ✚ Tabla 9. Composición del sector
- ✚ Tabla 10. Comparación con la media sectorial (Balance de situación)
- ✚ Tabla 11. Comparación con la media sectorial (Pérdidas y Ganancias)

## ÍNDICE DE GRÁFICOS

-  Gráfico 1. Comparación activo
-  Gráfico 2. Comparación P. neto y Pasivo
-  Gráfico 3. Evolución de las ventas, margen bruto y EBITDA
-  Gráfico 4. Evolución del resultado neto y del EBIT

## **RESUMEN**

Este trabajo de final de grado, consiste en un análisis económico financiero, que pretende dar a conocer la evolución contable de los últimos tres años de una de las principales empresas del sector del sobao pasiego en Cantabria, como es la empresa “Casa El Macho SL.” Partiendo inicialmente de exponer lo que es una PYME y su importancia en España y continuando con dicho análisis, estudiando sus cuentas anuales.

Palabras clave: PYME (Pequeña y Mediana Empresa), Cuentas anuales (Balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias y estado de cambios en el patrimonio neto).

## **ABSTRACT**

This thesis consists of a financial economic analysis, it is intended to show the accounting development of the past three years one of the main companies in the sector of the “sobao pasiego” in Cantabria, as it is the company “Casa El Macho SL.”. Initially starting to expose what are a SMEs and its importance in Spain and continuing with this analysis, studying their annual accounts.

Key words: SMEs (small and medium enterprises), annual accounts (Balance situation, profit and loss account, statement of changes in equity).

## 1. INTRODUCCIÓN

### 1. Que es una Pyme:

Para introducir mi trabajo de fin de grado que trata sobre la contabilidad en las PYMES, inicialmente voy a exponer lo que es una PYME y sus características desde distintos puntos de vista para así poder entender por qué actúan contablemente como tal este tipo de sociedades.

El término PYME <sup>1</sup>, son las siglas o también denominado acrónimo, de **pequeña y mediana empresa**. La Definición de PYME está recogida en el Anexo I del Reglamento (UE) nº 651/2014 de la Comisión.

A continuación voy a definir el término PYME desde tres puntos de vista diversos, inicialmente desde un punto de vista fiscal, en segundo lugar desde una visión laboral y por último una definición orientada al ámbito mercantil.

Desde el punto de vista **fiscal** y atendiendo a la Ley 24/2001, del 27 de diciembre, las pequeñas y medianas empresas se definen como aquellas que no superan, como importe neto de cifra de negocios en el periodo de impuestos inmediatamente anterior, la cifra de diez millones de euros.

Un trato **laboral** para las empresas de pequeña y mediana dimensión se aprobó por el Real Decreto Legislativo 1/1995, del 24 de marzo. Incluye a la representación de los trabajadores en la empresa o centros de trabajo con menos de doscientos cuarenta y nueve y más de diez trabajadores.

Como se puede observar entre estas dos perspectivas, existe gran diversidad a la hora de definir ambos puntos de vista. La parte que corresponde al derecho laboral está basada puramente en la visión cuantitativa, es decir, en el número de empleados que forman la sociedad. Por otro lado la perspectiva fiscal a la hora de determinar una PYME utiliza la cifra de negocio como indicador.

En tercer lugar, voy a exponer una definición de pequeña y mediana empresa desde el ámbito del **derecho mercantil**, atendiendo a la Ley 14/2013, del 27 de septiembre, establece que las pequeñas y medianas empresas que cumplan dos de las siguientes características, podrán presentar sus cuentas anuales abreviadas

1. El total de las partidas del activo no supere los cuatro millones de euros
2. El importe neto de su cifra anual de negocios no supere los ocho millones de euros
3. El número medio de trabajadores empleados durante el ejercicio no supere los cincuenta empleados.

La gran ventaja de estas sociedades, PYMES, es que pueden / deben presentar las cuentas anuales en su versión abreviada. La principal diferencia entre las cuentas anuales que deben presentar las grandes empresas y las cuentas anuales abreviadas radica en que estas últimas tiene una mayor simplicidad, es decir, un menor desglose de los datos y la inexistencia de normas especiales definidas para dichos documentos.

Las PYMES obtienen algunos privilegios al considerar a la sociedad como pequeña o mediana empresa, no tienen que presentar el Estado de flujos de efectivo cuya destinación es sólo para las grandes empresas, sino que tienen que presentar el

Balance, la Cuenta de pérdidas y ganancias, el Estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria.

<sup>1</sup> ("Definición de PYME en la UE", s.f.)

## 2. Características de las pequeñas y medianas empresas

Con el siguiente documento vamos a poder diferenciar entre pequeña, mediana y microempresa. Este documento es el siguiente, El Anexo I del Comisión, documento establece los tipos de empresa e instaura un método transparente para hacer los cálculos de los límites financieros y el número de empleados. Para pertenecer a una categoría se debe cumplir el límite de número de empleados y no superar la cifra de volumen de negocio o la de balance general.

Categoría de empresa	Efectivos	Volumen de negocio	Balance general
Mediana	< 250	<= 50 millones de EUR	<= 43 millones EUR
Pequeña	< 50	<= 10 millones de EUR	<= 10 millones EUR
Micro-empresa	< 10	<= 2 millones de EUR	<= 2 millones EUR

Tabla 1. Características para ser una PYME

Los datos que hay que tener en cuenta para el cálculo de los efectivos, de los importes financieros y el período de referencia:

Los datos que se seleccionan para el cálculo del personal y de los importes financieros serán los correspondientes al último ejercicio contable cerrado (año anterior) y se calcularán sobre una base anual. Se tendrán en cuenta a partir de la fecha en la que se cierran las cuentas. El total de volumen de negocios se calculará sin el impuesto sobre el valor añadido (IVA) ni ningún tipo de impuesto indirecto.

Cuando una empresa, en la fecha de cierre de las cuentas, observe que se han excedido en un sentido o en otro, y sobre una base anual, los límites de efectivos o financieros, esta circunstancia solo le hará adquirir o perder la calidad de mediana o pequeña empresa, o de microempresa, siempre si este exceso se produce **en dos ejercicios consecutivos**.

En empresas de nueva creación que no hayan cerrado aún sus cuentas, se utilizarán datos basados en estimaciones fiables realizadas durante el ejercicio financiero.

## 3. Situación de las pymes en España <sup>2</sup>

El sector empresarial español está caracterizado, inicialmente, por el fuerte peso que tienen las empresas de pequeño y mediano tamaño. En 2014 el 99,27% de las empresas existentes en España eran consideradas pequeñas empresas al contar con menos de 50 asalariados. De ellas el 96,4% tienen menos de 10 trabajadores, entrando dentro de la categoría de microempresas. La estructura del tejido productivo español queda lejos del que muestran países como Alemania, Dinamarca, Luxemburgo, Austria, Finlandia o Reino Unido. Este dato me resulta especialmente significativo viendo la estructura organizativa de alguna de las potencias económicas europeas como puede ser Alemania o Reino Unido, esto me hace pensar que una de las causas de la recuperación económica más rápida después de la crisis puede radicar en esta situación excepcional en la que España basa su estructura organizativa, con un muy amplio tejido empresarial pero que básicamente radica en

las microempresas, con la dificultad que esto conlleva para competir con otros países que basan un mayor porcentaje en grandes empresas.

Así, podemos decir que, en su gran mayoría, el tamaño de las empresas españolas, cuando se las compara con el tejido empresarial de otros países de nuestro entorno, resulta reducido, características más propia de los países emergentes que de las economías avanzadas.

En relación a la situación de las empresas españolas tras la crisis, el importante peso de las empresas de menor tamaño no es algo que podamos considerar coyuntural y que pueda achacarse a la crisis económica, ya que podemos observar que en las épocas de mayor crecimiento económico se continua con esta tendencia a la creación de microempresas. La presencia de muchas microempresas es un hecho estructural de nuestro país, pero el efecto negativo de la crisis ha afectado más a las medianas empresas, cuyo número se ha reducido desde que se inició la crisis en el año 2008 y hasta la finalización de la misma a mediados del año 2014 en un 30,2%, mientras que las microempresas y pequeñas empresas han caído solo en un 8,7% en todo el periodo. Esta reducción del número de empresas de mediano tamaño se debe, no a una menor destrucción de las empresas pequeñas, sino más bien a la creación constante de nuevas empresas por parte de las personas que con la crisis han perdido su empleo, por la facilidad y el bajo coste que supone la creación de microempresas en nuestro país, y que, más por la necesidad que por la oportunidad, crean una empresa tratando de garantizarse un puesto de trabajo.

<sup>2</sup> (PAMPILLÓN OLMEDO et al., 2016, pp. 7-9)

#### **4. Causas y efectos del elevado peso de las pequeñas empresas en España <sup>3</sup>**

La constante generación de nuevas sociedades es propio de una economía dinámica, lo que no debe considerarse negativo, lo cierto es que esta mayor presencia de pymes en España es más bien el efecto de las graves debilidades estructurales que presenta nuestro país y que limitan el tamaño y la consolidación de las nuevas empresas, limitando la productividad de la economía y su capacidad para generar empleo, especialmente estable. Las empresas pequeñas tienen menos probabilidades de aprovechar las economías de escala de las que sí se benefician las empresas de mayor tamaño, lo que afecta a sus costes de producción y consecuentemente a los precios a los que sus productos se ofrecen en el mercado, afectando negativamente a su capacidad exportadora y al mercado potencial al que la empresa tendrá acceso. Pero también influye en la mano de obra que es capaz de atraer. En mi opinión, el empleo generado por las pequeñas empresas es de **menor calidad** que el empleo que se podría generar por las empresas de mayor tamaño, pero es además de **menor duración, los salarios son más bajos, las condiciones laborales peores.**

<sup>3</sup> (PAMPILLÓN OLMEDO et al., 2016, pp.9 - 20)

## **2. Importancia del sobao pasiego en Cantabria**

### **1. El sobao pasiego en Cantabria**

Hablando del sobao pasiego nos tenemos que echar la vista atrás, a aproximadamente unos 200 años de antigüedad para poder hablar de sus orígenes en la zona de los valles pasiegos, cuna de sobao tradicional y en la actualidad punto

de encuentro de las mejores productoras, obradores, de este dulce típico Cántabro que demostró la calidad de este producto con la consecución en el año 2004 de la I.G.P (Indicación Geográfica Protegida) o También denominada D.O (denominación de origen). Esta certificación obtenida por este dulce Cántabro, sobao pasiego, es muy importante para este tipo de alimentos, ya que al obtener dicha certificación se hace constar que se trata de un producto con una determinada calidad, y lo diferencia de otro posibles productos similares. Esta certificación ha desarrollado el potencial económico de la región de la vega de Pas, en especial en el pueblo de Selaya en el que como anteriormente comente se encuentran algunos de los más grandes y más conocidos obradores de la región. Obtener este tipo de certificaciones no es nada sencillo ya que en España únicamente podemos comprar 14 productos del sector de turrónes, panadería, dulces y miel, que tengan esta denominación de origen.

Por último acerca de esta certificación, es el crecimiento del consumo al obtenerlo, consiguiendo que sea un producto muy demandado por todos los turistas que vienen a la región.

Para potenciar esta denominación de origen y mejorar la visibilidad tanto de los sobaos pasiegos, en los últimos años en la feria de los sobaos pasiegos y la quesada realizada en Vega de Pas, se nombra un embajador que de visibilidad a estos productos fuera de la propia región. El año pasado este título fue otorgado a la atleta Cántabra Ruth Beitia y este año ha sido nombrado recientemente como embajador El bailarín y coreógrafo torrelaveguense Javier Castillo 'Poty'.

Se trata de un dulce aprovechando ingredientes típicos de la gastronomía cántabra de la época, propio de la rudeza de una economía ganadera.

En sus inicios, El sobao pasiego del siglo XIX se elabora al sobar la masa de pan sobrante con la energía y, a la vez, la delicadeza necesaria para introducir en ese resto o bolo la untuosidad de la mantequilla, los huevos, la miel, cáscara de limón y anís o ron. Como podemos observar es un postre sencillo al que no se le añaden siquiera frutos secos, si no lo que busca es dotar al sobao de una gran textura y suavidad.

El azúcar no se encuentra entre los ingredientes originales de la receta de sobaos pasiegos. Se comenzó a agregar a partir del siglo XIX, ya que antes de ese momento era un elemento más bien de lujo. En vez de azúcar, se utilizaba miel. Aunque, por lo general, directamente, la masa no se endulzaba.

Más tarde, el sobao moderno reemplazó la masa de pan por la harina de trigo, sin adición de agua.

## **2. Empresas más importantes relativas al sobao Pasiego**

Realizando una exhaustiva búsqueda he llegado a la conclusión que existen una serie de empresa que basan prácticamente el cien por cien de su actividad a la elaboración y comercialización tanto del sobao Pasiego( acompañado de la elaboración y comercialización también de la quesada pasiega) como de la quesada (postre típico también de la zona de los valles pasiegos), y por otro lado otra serie de empresa con un volumen de negocio algo menor, que tienen más diversificada su actividad y que abarcan a un volumen de público bastante menor, debido a que no tienen tanta visibilidad para el público en general.

También son muy importantes para el sector pero en menor medida, pequeños productores que generalmente se dedican a la producción y posterior venta en

mercadillos ambulantes o en pequeñas convenciones dedicadas al sector de la alimentación.

A continuación voy a realizar una lista con estas principales empresas:

En primer lugar las dos empresas principales del sector

1. Joselín Sobaos y Quesadas Selaya S.L
2. Casa El Macho

Como ya hable en puntos anteriores el sobao Pasiego, como el propio nombre indica, es originario en la Vega de Pas, y por tanto no resulta especialmente llamativo que sus dos principales productores y comercializadores tengan su sede principal en un pueblo como Selaya. Esto para mí es el principal distintivo respecto a su competencia más directa que se encuentra fuera de este núcleo de población.

Posteriormente a la hora de seleccionar dos sociedades para analizarlas contablemente, voy a elegir una de estas dos, ya que creo que al ser las dos más importantes del sector, me va a aportar una visión más completa de la situación contable de este sector alimenticio en la región, tanto a nivel de ingresos por ventas, como volumen de negocio.

En un segundo lugar se encuentran otras dos empresas:

1. Vega Pelayo S.L
2. Sobaos Serafina

Como he comentado previamente son dos empresas bastante potentes en el sector pero para mí el punto de la localización geográfica a pesar de tener ambas la denominación de origen, les hace no estar a la altura de Sobaos Joselín o casa El Macho.

Y por último un conjunto de sociedades con un menor peso en el sector pero que aun así producen y comercializan el sobao Pasiego, también con su denominación de origen:

1. EL ESCUDO Artesano Sobaos y Quesadas pasiegos
2. S.a.t. El Andral
3. Casa Olmo
4. Sobaos casa Ibáñez
5. Quesadas y Sobaos Luca
6. Todas los demás pequeños productores, considerados empresarios individuales o autónomos, los cuales en algunos casos realizan esta actividad de forma esporádica, en mercadillos, puestos ambulantes en fiestas de pueblo o convenciones del sector alimenticio. Muchos de ellos en estas convenciones buscan una aportación económica para poder crear su startup <sup>1</sup> e iniciar así una actividad económica.

<sup>1</sup>. empresa emergente, compañía emergente, compañía de arranque y compañía incipiente, se utilizan en el mundo empresarial aplicados a empresas que buscan arrancar, emprender o montar un nuevo negocio.

Todas estas sociedades comercializan sus productos fuera de la zona de los valles pasiegos, Salvo S.a.t. El Andral, este caso me llama la atención especialmente, ya que como Sobaos Joselín y Casa El Macho su ubicación es el propio pueblo de Selaya y con una importante tradición en el sector de más de 25 años, pero aun así no llega a colocarse cerca de los valores económicos obtenidos pero estas dos.

### 3. Metodología

Análisis contable de la empresa más significativa en el mercado:

#### 1. Datos generales e históricos de la sociedad

A continuación voy a analizar la sociedad Casa El Macho S.L.

Datos obtenidos a 20/02/2018

Domicilio social; Calle la campera, 9 – BJ- 39696 Selaya (Cantabria)

En primer lugar voy a poner en situación la historia de esta sociedad que posteriormente voy a analizar contablemente, esta introducción puede ser útil para entender algunos de los ratios y tendencias contables.

La Casa El Macho inicia su actividad con los abuelos de los actuales regentes del negocio, sus nombres eran “Gumersindo García González y Matilde Sainz Güemes”, que pasados unos años de transición una vez finalizada la guerra civil, a mediados de los años 50 deciden comenzar esta actividad. Ellos regentaban un pequeño local en Selaya, una tienda-taberna que hacía las veces de venta de comida y de bar.

En ese momento Matilde inicia la elaboración de quesadas para la gente que visitaba el pueblo, sobre todo en fiestas. En los fines de semana también llegaban “turistas”, de pueblos cercanos de la comarca, que se acercaban a bailar junto a los del pueblo, al ritmo del organillo, en el pequeño salón de baile que estos abrieron al lado de la tienda-taberna.



Con el paso del tiempo este salón se convirtió en lugar de celebración de banquetes de Bodas, bautizos y comuniones, en los cuales se solía dar de postre la quesada. Ésta poco a poco va adquiriendo fama, convirtiéndose en el postre estrella de la taberna, posteriormente sobre finales de los 60, “Matilde y Gumersindo” comienzan a fabricar los sobaos “pasiegos” en la panadería del pueblo. Más tarde también adquieren un pequeño horno, que comienzan a usar e inician la venta de sobaos en la taberna-tienda, sin necesidad de acudir a la panadería para elaborarlos.

Sobre los años 70 se hacen con la primera amasadora y el lugar destinado a salón de bodas y baile pasa a ser obrador de sobaos y quesadas.

Después de la muerte de Franco el país va cambiando y con él la sociedad en general. A mediados de los años 90, concretamente en 1995, la empresa se muda a los locales en donde está ubicada ahora, momento en el que se crea como tal la sociedad Casa El Macho S.L.

En todo este periodo de tiempo, el manejo de la empresa ha pasado de Gumersindo y Matilde hasta la actual tercera generación.

En segundo lugar voy a mostrar un resumen ejecutivo:

DATOS GENERALES, CASA EL MACHO S.L.	
Datos de interés de la sociedad	
CIF / NIF	B39460134
Número D-U-N-S	461696028
Denominación	CASA EL MACHO S.L.
Domicilio social actual	Calle la campera, 9, bajo
Localidad	Selaya
Provincia	Cantabria
Código postal	39696
Teléfono	942590219
Página web	<a href="http://www.casaelmacho.com">www.casaelmacho.com</a>
e-mail corporativo	<a href="mailto:info@casaelmacho.com">info@casaelmacho.com</a>
Información Financiera	
Capital social	3.005,06€
Ventas último año (dato 2016)	2.912.276,86€ (dato obtenido en el Registro Mercantil)
Resultado último año ( dato 2016)	378.432,65€ (dato obtenido en el Registro Mercantil)
Total activo ( dato 2016)	3.417.037,53€ (dato obtenido en el Registro Mercantil)
Información comercial	
Fecha constitución	06/04/1999
Fecha inicio actividad	06/05/1999
Tipo de actividad informa	14190000 - industria del pan, pastelería, galletas y bollería.
CNAE 2009	1071 – Fabricación de pan y de productos frescos de panadería, pastelería y bollería.
SIC	2051 – Pan y productos de pastelería excepto galletas.
Objeto social	Elaboración, distribución y venta de sobaos y quesadas, productos de pastelería y bollería, y demás derivados. Venta al por menor de productos alimenticios de elaboración artesanal.
Número de empleados	16, dato obtenido en el ejercicio de 2017.
Actividad internacionales	No hay datos acerca de esta actividad.

Tabla 2. Datos generales de la sociedad a analizar

Como se muestra en esta tabla de datos generales de “Casa El Macho S.L.”, cumple con al menos dos de las características necesarias para ser parte a considerar como una Pyme, la tercera es el balance general, la cual veremos a continuación.

En primer lugar con el número de trabajadores que es igual a 17, estando por debajo de los 50. Cantidad necesaria para cumplir esta característica.

Y por otro lado cumple con el volumen de negocio, dato que se obtiene del total de ventas durante el último ejercicio, que es igual a casi 3 millones de euros. Cifra lejana de los 50 millones de euros que marca la normativa para no considerar dicha cifra óptima para ser una pyme.

## 2. Cuenta Balance de situación

Balance de situación, comparando la situación contable de los años 2014, 2015, 2016.

<b>ACTIVO</b>						
	<b>Cifras expresadas en Euros</b>					
	<b>31/12/2016</b>	<b>% ACTIVO</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>% ACTIVO</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>% ACTIVO</b>
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>2.275.268,54</b>	<b>66,59</b>	<b>2.260.522,33</b>	<b>71,57</b>	<b>2.345.914,27</b>	<b>72,67</b>
I. Inmovilizado intangible	- .	- .	- .	- .	- .	- .
II. Inmovilizado material	2.274.921,72	66,58	2.260.175,51	71,56	2.345.567,45	72,66
III. Inversiones inmobiliarias	- .	- .	- .	- .	- .	- .
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	- .	- .	- .	- .	- .	- .
V. Inversiones financieras a largo plazo	346,82	0,01	346,82	0,01	346,82	0,01
VI. Activos por impuesto diferido	- .	- .	- .	- .	- .	- .
VII. Deudas comerciales no corrientes	- .	- .	- .	- .	- .	- .
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>1.141.768,99</b>	<b>33,41</b>	<b>897.914,71</b>	<b>28,43</b>	<b>882.369,00</b>	<b>27,33</b>
I. Existencias	19.620,00	0,57	43.634,00	1,38	43.970,00	1,36
II. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	54.354,97	1,59	190.306,10	6,03	247.241,52	7,66
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	54.354,97	1,59	190.306,10	6,03	247.241,52	7,66
b) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo	54.354,97	1,59	190.306,10	6,03	247.241,52	7,66
III. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	- .	- .	- .	- .	- .	- .
IV. Inversiones financieras a corto plazo	- .	- .	- .	- .	77.495,68	2,40
V. Periodificaciones a corto plazo	- .	- .	- .	- .	- .	- .

VI. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.067.794,02	31,25	663.974,61	21,02	513.661,80	15,91
<b>TOTAL ACTIVO (A + B)</b>	<b>3.417.037,53</b>	<b>100,00</b>	<b>3.158.437,04</b>	<b>100,00</b>	<b>3.228.283,27</b>	<b>100,00</b>

<b>PASIVO + PATRIMONIO NETO</b>						
Cifras expresadas en Euros						
	31/12/2016	% PASIVO	31/12/2015	% PASIVO	31/12/2014	% PASIVO
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>	<b>2.312.714,55</b>	<b>67,68</b>	<b>2.280.271,86</b>	<b>72,20</b>	<b>2.124.606,37</b>	<b>65,81</b>
<b>A-1) Fondos propios</b>	<b>2.265.603,83</b>	<b>66,30</b>	<b>2.225.722,60</b>	<b>70,47</b>	<b>2.124.606,37</b>	<b>65,81</b>
<b>I. Capital</b>	<b>3.005,06</b>	<b>0,09</b>	<b>3.005,06</b>	<b>0,10</b>	<b>3.005,06</b>	<b>0,09</b>
<b>1. Capital escriturado</b>	3.005,06	0,09	3.005,06	0,10	3.005,06	0,09
<b>II. Prima de emisión</b>	- .	- .	- .	- .	- .	- .
<b>III. Reservas</b>	<b>114.602,04</b>	<b>3,35</b>	<b>114.602,04</b>	<b>3,63</b>	<b>114.602,04</b>	<b>3,55</b>
<b>2. Otras reservas</b>	114.602,04	3,35	114.602,04	3,63	- .	- .
<b>IV. (Acciones y participaciones en patrimonio propias)</b>	- .	- .	- .	- .	- .	- .
<b>V. Resultados de ejercicios anteriores</b>	<b>1.769.564,08</b>	<b>51,79</b>	<b>1.846.999,27</b>	<b>58,48</b>	<b>1.800.838,50</b>	<b>55,78</b>
<b>VI. Otras aportaciones de socios</b>	- .	- .	- .	- .	- .	- .
<b>VII. Resultado del ejercicio</b>	<b>378.432,65</b>	<b>11,07</b>	<b>261.116,23</b>	<b>8,27</b>	<b>206.160,77</b>	<b>6,39</b>
<b>VIII. (Dividendo a cuenta)</b>	- .	- .	- .	- .	- .	- .
<b>A-2) Ajustes por cambios de valor</b>	- .	- .	- .	- .	- .	- .
<b>A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b>	<b>47.110,72</b>	<b>1,38</b>	<b>54.549,26</b>	<b>1,73</b>	- .	- .
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>103.434,60</b>	<b>3,03</b>	<b>482.423,16</b>	<b>15,27</b>	<b>784.136,80</b>	<b>24,29</b>
<b>I. Provisiones a largo plazo</b>	- .	- .	- .	- .	- .	- .
<b>II. Deudas a largo plazo</b>	<b>87.731,02</b>	<b>2,57</b>	<b>464.240,08</b>	<b>14,70</b>	<b>784.136,80</b>	<b>24,29</b>

1. Deudas con entidades de crédito	87.731,02	2,57	464.240,08	14,70	784.136,80	24,29
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	-.	-.	-.	-.	-.	-.
IV. Pasivos por impuesto diferido	15.703,58	0,46	18.183,08	0,58	-.	-.
V. Periodificaciones a largo plazo	-.	-.	-.	-.	-.	-.
VI. Acreedores comerciales no corrientes	-.	-.	-.	-.	-.	-.
VII. Deuda con características especiales a largo plazo	-.	-.	-.	-.	-.	-.
<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>	<b>1.000.888,38</b>	<b>29,29</b>	<b>395.742,02</b>	<b>12,53</b>	<b>319.540,10</b>	<b>9,90</b>
I. Provisiones a corto plazo	-.	-.	-.	-.	-.	-.
II. Deudas a corto plazo	251.873,30	7,37	47.232,86	1,50	26.260,28	0,81
3. Otras deudas a corto plazo	251.873,30	7,37	47.232,86	1,50	26.260,28	0,81
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	-.	-.	-.	-.	-.	-.
IV. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	749.015,08	21,92	348.509,16	11,03	293.279,82	9,08
1. Proveedores	360.479,42	10,55	61.264,84	1,94	59.404,79	1,84
b) Proveedores a corto plazo	360.479,42	10,55	61.264,84	1,94	59.404,79	1,84
2. Otros acreedores	388.535,66	11,37	287.244,32	9,09	233.875,03	7,24
V. Periodificaciones a corto plazo	-.	-.	-.	-.	-.	-.
VI. Deuda con características especiales a corto plazo	-.	-.	-.	-.	-.	-.
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)</b>	<b>3.417.037,53</b>	<b>100,00</b>	<b>3.158.437,04</b>	<b>100,00</b>	<b>3.228.283,27</b>	<b>100,00</b>

Tabla 3. Cuenta anual Balance de situación comparativo año 2014, 2015, 2016

Análisis de los datos obtenidos, en balance de situación

Elementos Financieros

Análisis del Balance						
Cifras expresadas en Euros						
	Ejercicio 2016	% Activo	Ejercicio 2015	% Activo	Ejercicio 2014	% Activo
<b>ACTIVO</b>						
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	2.275.268,54	66,59	2.260.522,33	71,57	2.345.914,27	72,67
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	1.141.768,99	33,41	897.914,71	28,43	882.369,00	27,33
<b>ACTIVO TOTAL</b>	3.417.037,53	100%	3.158.437,04	100%	3.228.283,27	100%
<b>PASIVO</b>						
<b>PATRIMONIO NETO</b>	2.312.714,55	67,68	2.280.271,86	72,20	2.124.606,37	65,81
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	103.434,60	3,03	482.423,16	15,27	784.136,80	24,29
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	1.000.888,38	29,29	395.742,02	12,53	319.540,10	9,90
<b>TOTAL PASIVO + P. NETO</b>	3.417.037,53	100%	3.158.437,04	100%	3.228.283,27	100%

Tabla 4. Análisis numérico balance de situación

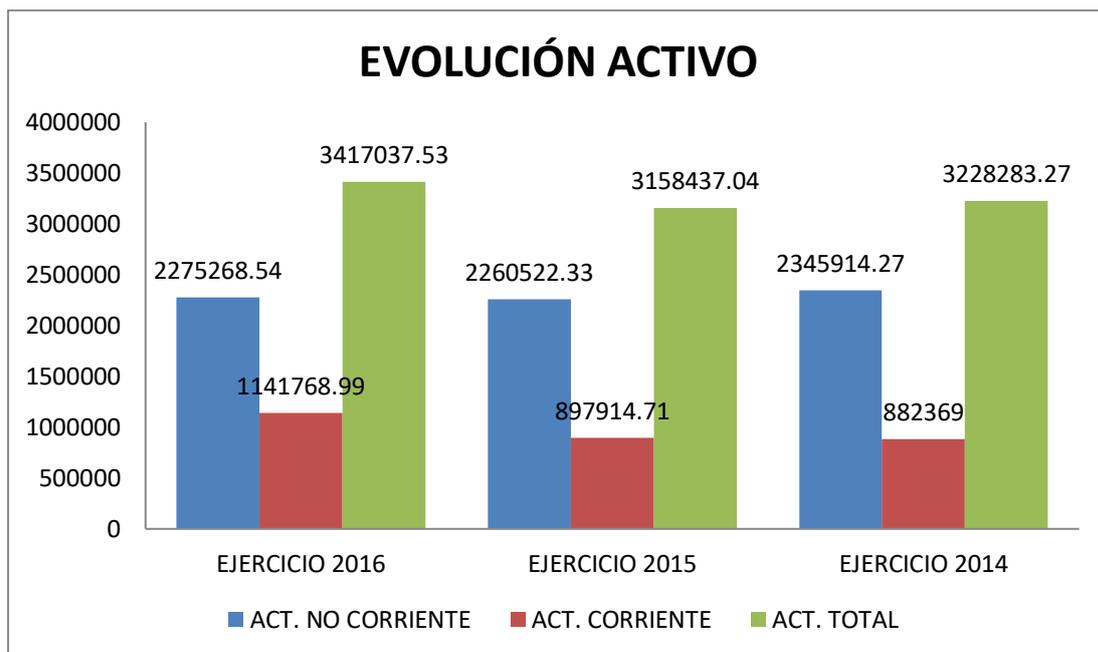


Gráfico 1. Comparación activo

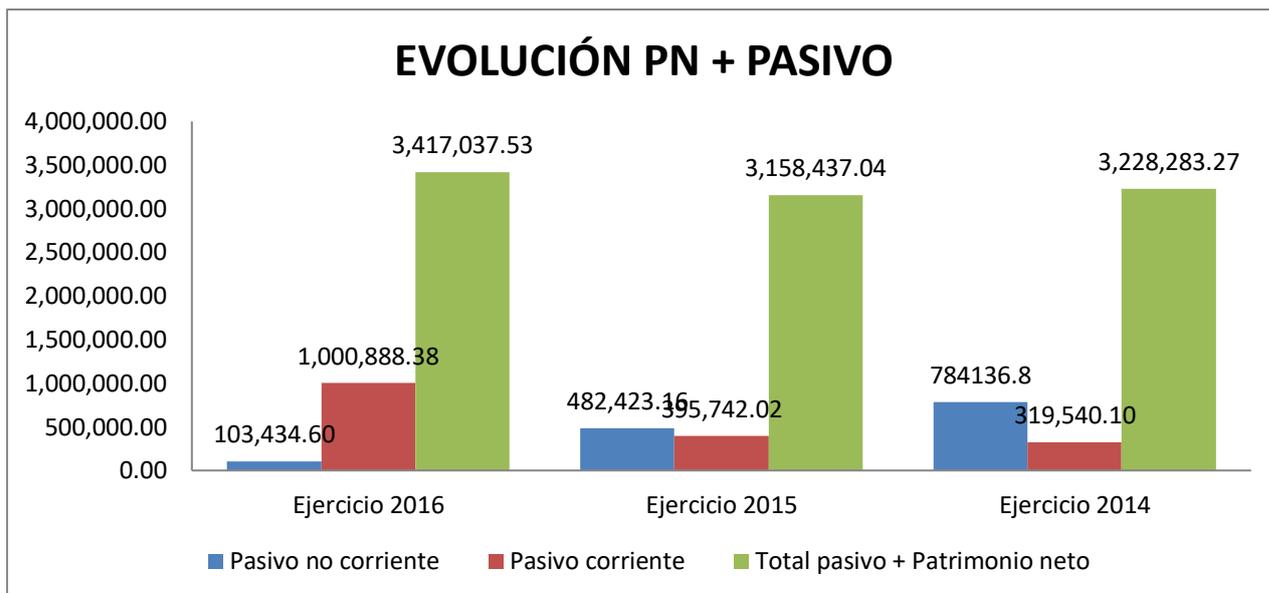


Gráfico 2. Comparación P. neto y Pasivo

Breve comentario del Balance de situación:

A continuación voy a presentar un pequeño comentario del balance comparando los resultados obtenidos en las diferentes partidas contables con respecto a los tres años que presento de las cuentas anuales de 2014, 2015 y 2016.

Comenzando por el activo; comienzo analizando la parte menos líquida, el activo no corriente, observo que ha mantenido una tendencia contante durante los tres años a analizar, variando sobre un 5% en cuanto a la cantidad total que representa el activo en este último año.

Por otro lado, el activo corriente sí que ha sufrido un ligero incremento de cerca de 250.000 €, lo cual es un aspecto que me resulta especialmente peculiar e interesante. En primer lugar; por el gran descenso de las existencias en él, este último año del balance, reduciéndose a casi la mitad, esto sumado a la reducción de los créditos a cobrar con clientes dan lugar al incremento que he anotado previamente.

Otro punto que me llama especialmente la atención es la cantidad que esta empresa ha aumentado en caja o bancos llegando a superar el millón de euros, de esta circunstancia entraré más en detalle en el informe definitivo de estas cuentas anuales. Con todo esto el activo total ha sufrido un incremento de cerca de 300.000 €.

Tras un año en el que el activo total de la empresa decreció un 2,16 % entre 2014 y 2015, la empresa cambio esta tendencia, El activo total de la empresa creció en un 8,19 % entre 2015 y 2016.

Este crecimiento se ha financiado en mayor proporción con un aumento del endeudamiento, que se ha incrementado un 25,75 %. No obstante en el haber de la empresa, el Patrimonio neto mantiene la tendencia continuista que viene mostrando desde el 2014 en cuanto a valores numéricos que no se comporta de igual modo en porcentaje el Patrimonio Neto aumentó un 1,42 % este hecho viene derivado del aumento de activo y pasivo total.

El pasivo no corriente, reduce significativamente su valor debido a que las deudas a largo plazo se han convertido en deudas a corto plazo, esta circunstancia influye de manera directa en el pasivo corriente, ya que se produce un traspaso de largo plazo a corto plazo de alrededor de 200.000 €.

A pesar de este cambio el pasivo corriente aumenta en casi el triple, 600.000 € y esto es consecuencia del gran aumento de las deudas con proveedor y acreedores.

## 3. Cuenta de Pérdidas y Ganancias

Cuenta de Pérdidas y Ganancias						
	Cifras expresadas en Euros					
	31/12/2016	% Ing. Explot.	31/12/2015	% Ing. Explot.	31/12/2014	% Ing. Explot.
1. Importe neto de la cifra de negocios	2.912.276,86	99,17	2.664.852,09	99,29	2.649.879,19	99,10
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	-	-	-	-	-
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	-	-	-	-	-	-
4. Aprovisionamientos	-1.301.482,23	-44,32	-	-46,84	-	-48,02
			1.257.311,02		1.284.084,06	
5. Otros ingresos de explotación	24.385,78	0,83	19.130,80	0,71	24.000,00	0,90
6. Gastos de personal	-611.036,62	-20,81	-563.051,70	-20,98	-564.200,03	-21,10
7. Otros gastos de explotación	-393.150,60	-13,39	-377.238,81	-14,06	-426.624,77	-15,96
8. Amortización del inmovilizado	-133.691,76	-4,55	-128.705,05	-4,80	-117.947,73	-4,41
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	9.918,04	0,34	9.918,04	0,37	-	-
10. Excesos de provisiones	-	-	-	-	-	-
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	1.000,00	0,03	-	-	-	-
12. Otros resultados	-350,00	-0,01	171,00	0,01	-400,00	-0,01
<b>A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12)</b>	<b>507.869,47</b>	<b>17,29</b>	<b>367.765,35</b>	<b>13,70</b>	<b>280.622,60</b>	<b>10,49</b>
13. Ingresos financieros	1.792,59	0,06	778,16	0,03	1.559,69	0,06
b) Otros ingresos financieros	1.792,59	0,06	778,16	0,03	1.559,69	0,06
14. Gastos financieros	-4.968,53	-0,17	-20.099,52	-0,75	-24.381,33	-0,91
15. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-	-	-	-	-	-
16. Diferencias de cambio	-	-	-	-	-	-
17. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-	-	-	-	-	-
18. Otros ingresos y gastos de carácter financiero	-	-	-	-	-	-
<b>B) RESULTADO FINANCIERO (13 + 14 + 15 + 16 + 17 + 18)</b>	<b>-3.175,94</b>	<b>-0,11</b>	<b>-19.321,36</b>	<b>-0,72</b>	<b>-22.821,64</b>	<b>-0,85</b>

15 + 16 + 17 + 18)						
<b>C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)</b>	<b>504.693,53</b>	<b>17,19</b>	<b>348.443,99</b>	<b>12,98</b>	<b>257.800,96</b>	<b>9,64</b>
19. Impuestos sobre beneficios	-126.260,88	-4,30	-87.327,76	-3,25	-51.640,19	-1,93
<b>D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 19)</b>	<b>378.432,65</b>	<b>12,89</b>	<b>261.116,23</b>	<b>9,73</b>	<b>206.160,77</b>	<b>7,71</b>

Tabla 5. Cuenta anual Pérdidas y Ganancias

**Análisis de los datos obtenidos, de la cuenta de pérdidas y ganancias:**

Análisis de la cuenta de pérdidas y ganancias						
Cifras expresadas en Euros						
	Ejercicio 2016	% Ventas	Ejercicio 2015	% Ventas	Ejercicio 2014	% Ventas
<b>VENTAS</b>	2.912.276,86		2.664.852,09		2.649.879,19	
<b>MARGEN BRUTO</b>	1.635.180,41	56,15	1.426.671,87	53,54	1.389.795,13	52,45
<b>EBITDA (EBIT + AMORTIZACIONES)</b>	641.561,23	22,03	496.470,40	18,63	398.570,33	15,04
<b>EBIT</b>	507.869,47	17,44	367.765,35	13,80	280.622,60	10,59
<b>RESULTADO NETO</b>	378.432,65	12,99	261.116,23	9,80	206.160,77	7,78
<b>TIPO IMPOSITIVO EFECTIVO (%)</b>	25,02		25,06		20,03	

Tabla 6. Análisis numérico cuenta Pérdidas y ganancias

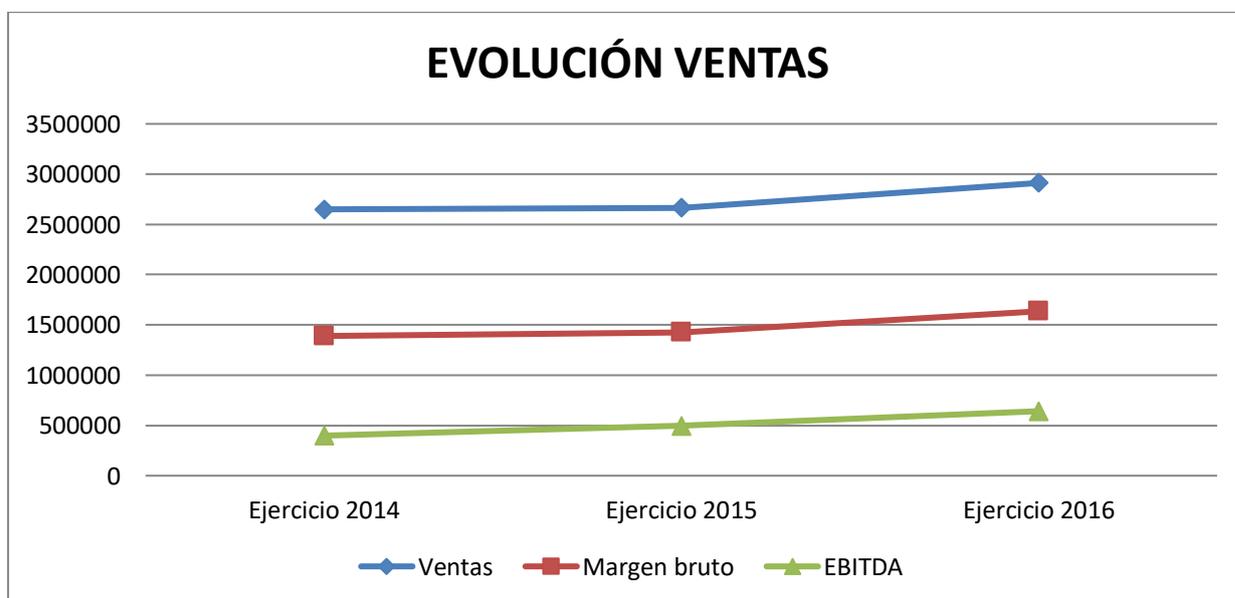


Gráfico 3. Evolución de las ventas, margen bruto y EBITDA

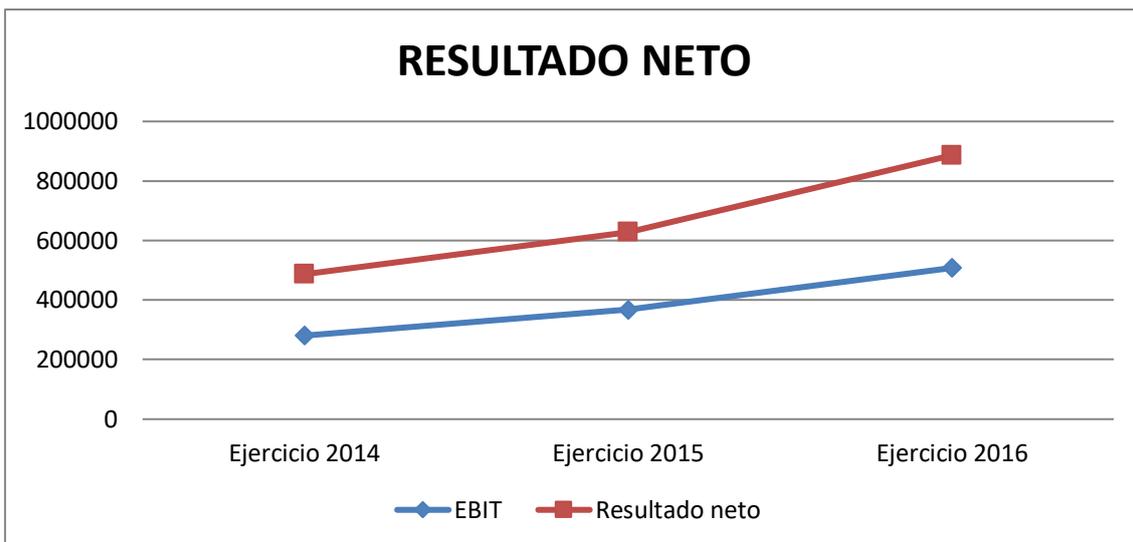


Gráfico 4. Evolución del resultado neto y del EBIT

Breve comentario de los datos obtenidos en la cuenta de pérdidas y ganancias: Comienzo a analizar el importe neto de la cifra de negocios, o también conocido como las ventas del periodo. Entre los periodos de 2017 y 2015 nos encontramos con unas cifras que se mantienen prácticamente constantes sin cambios significativos, pero en cambio en este último año a analizar, 2016, ha sufrido un incremento bastante reseñable de casi 250.000 €, lo que supone un incremento porcentual del 9,28 % respecto al año anterior.

En segundo lugar me parece apropiado incluir en este comentario el incremento en gasto de personal, en algo más de 48.000 € esta mayor inversión en personal me hace pensar que puede ser uno de los motivos del gran incremento en este último periodo respecto a las ventas.

Todos estos datos se ven reflejados en el resultado de explotación o EBIT que incrementa de forma exponencial este dato en un 38,1 % respecto a 2015 y un incremento aún más increíble respecto de 2014 de 80,9 %.

Esta evolución significa un incremento de la rentabilidad económica de la empresa. La aportación de las actividades de explotación a la evolución de la rentabilidad financiera ha sido menor que la de la actividad financiera. A pesar de que este dato ha sufrido un vertiginoso descenso, concretamente en los gastos financieros, punto 14 de la cuenta de pérdidas y ganancias, con un descenso desde los 19.300 € hasta los 3.175 € en este último periodo.

#### 4. Estado de cambios en el patrimonio neto:

Cambios de Patrimonio Cifras expresadas en Euros				
		31/12/2016	31/12/2015	31/12/2014
Estado total de cambios de patrimonio neto				
Cambios de Patrimonio	CAPITAL ESCRITURADO	RESERVAS	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	RESULTADO DEL EJERCICIO
<b>SALDO, FINAL DEL EJERCICIO (2013)</b>	<b>3.005,06</b>	<b>114.602,04</b>	<b>1.765.010,36</b>	<b>175.828,14</b>
<b>I. Ajustes por cambio de criterio en el ejercicio (2013)</b>	- .	- .	- .	- .

II. Ajustes por errores del ejercicio (2013)	-.	-.	-.	-.
<b>SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO (2014)</b>	<b>3.005,06</b>	<b>114.602,04</b>	<b>1.765.010,36</b>	<b>175.828,14</b>
I. Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	-.	-.	-.	206.160,77
II. Ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto	-.	-.	-.	-.
III. Operaciones con socios o propietarios	-.	-.	-.	-.
IV. Otras variaciones del patrimonio neto	-.	-.	35.828,14	-175.828,14
2. Otras variaciones	-.	-.	35.828,14	-175.828,14
<b>SALDO, FINAL DEL EJERCICIO (2014)</b>	<b>3.005,06</b>	<b>114.602,04</b>	<b>1.800.838,50</b>	<b>206.160,77</b>
I. Ajustes por cambio de criterio en el ejercicio (2014)	-.	-.	-.	-.
II. Ajustes por errores del ejercicio (2014)	-.	-.	-.	-.
<b>SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO (2015)</b>	<b>3.005,06</b>	<b>114.602,04</b>	<b>1.800.838,50</b>	<b>206.160,77</b>
I. Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	-.	-.	-.	261.116,23
II. Ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto	-.	-.	-.	-.
III. Operaciones con socios o propietarios	-.	-.	-.	-.
IV. Otras variaciones del patrimonio neto	-.	-.	46.160,77	-206.160,77
2. Otras variaciones	-.	-.	46.160,77	-206.160,77
<b>SALDO, FINAL DEL EJERCICIO (2015)</b>	<b>-.</b>	<b>-.</b>	<b>-.</b>	<b>-.</b>
I. Ajustes por cambio de criterio en el ejercicio (2015)	-.	-.	-.	-.
II. Ajustes por errores del ejercicio (2015)	-.	-.	-.	-.
<b>SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO (2016)</b>	<b>-.</b>	<b>-.</b>	<b>-.</b>	<b>-.</b>
I. Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	-.	-.	-.	-.
II. Ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto	-.	-.	-.	-.
III. Operaciones con socios o propietarios	-.	-.	-.	-.
IV. Otras variaciones del patrimonio neto	-.	-.	-.	-.
<b>SALDO, FINAL DEL EJERCICIO (2016)</b>	<b>-.</b>	<b>-.</b>	<b>-.</b>	<b>-.</b>

Cifras expresadas en Euros		
Cambios de Patrimonio	SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS	TOTAL
<b>SALDO, FINAL DEL EJERCICIO (2013)</b>	- .	<b>2.058.445,60</b>
I. Ajustes por cambio de criterio en el ejercicio (2013)	- .	- .
II. Ajustes por errores del ejercicio (2013)	- .	- .
<b>SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO (2014)</b>	- .	<b>2.058.445,60</b>
I. Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	- .	<b>206.160,77</b>
II. Ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto	- .	- .
III. Operaciones con socios o propietarios	- .	- .
IV. Otras variaciones del patrimonio neto	- .	<b>-140.000,00</b>
2. Otras variaciones	- .	-140.000,00
<b>SALDO, FINAL DEL EJERCICIO (2014)</b>	- .	<b>2.124.606,37</b>
I. Ajustes por cambio de criterio en el ejercicio (2014)	- .	- .
II. Ajustes por errores del ejercicio (2014)	- .	- .
<b>SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO (2015)</b>	- .	<b>2.124.606,37</b>
I. Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	- .	<b>261.116,23</b>
II. Ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto	- .	- .
III. Operaciones con socios o propietarios	- .	- .
IV. Otras variaciones del patrimonio neto	<b>54.549,26</b>	<b>-105.450,74</b>
2. Otras variaciones	54.549,26	-105.450,74
<b>SALDO, FINAL DEL EJERCICIO (2015)</b>	- .	- .
I. Ajustes por cambio de criterio en el ejercicio (2015)	- .	- .
II. Ajustes por errores del ejercicio (2015)	- .	- .
<b>SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO (2016)</b>	- .	- .
I. Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	- .	- .

<b>II. Ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto</b>	- .	- .
<b>III. Operaciones con socios o propietarios</b>	- .	- .
<b>IV. Otras variaciones del patrimonio neto</b>	- .	- .
<b>SALDO, FINAL DEL EJERCICIO (2016)</b>	- .	- .

Tabla 7. Cuenta de Estado de cambios en el P. Neto

## 5. Ratios de principal interés para analizar estas cuentas anuales

### 1. Tabla con los ratios calculados

Ratios Principales			
	31 /12 /2016	31 /12 /2015	31 /12 /2014
<b>RATIOS DE EQUILIBRIO</b>			
Fondo de maniobra (Euros)	140.880,61	502.172,69	562.828,9
Ratio fondo de maniobra	0,04	0,16	0,17
Ratio de solidez	1	0,98	0,91
Periodo Medio de Cobro (días)	7	26	34
Periodo Medio de Pago (días)	77	13	13
<b>RATIOS DE LIQUIDEZ</b>			
Ratio de Liquidez (%)	114,08	226,89	276,14
Ratio de Liquidez Inmediata (%)	106,69	167,78	185
<b>RATIOS DE ENDEUDAMIENTO</b>			
Porcentaje de endeudamiento (%)	9,94	16,19	25,1
Coste Medio de Financiación Externa	0,01	0,04	0,03
Cobertura del Servicio de la Deuda	0,66	1,31	2,5
Cobertura de Intereses	102,22	18,3	11,51
<b>RATIOS GENERALES Y DE ACTIVIDAD</b>			
Autofinanciación generada por las ventas (%)	17,59	14,63	12,23
Autofinanciación generada por los Activos (%)	14,99	12,34	10,04
Punto Muerto	1,21	1,16	1,12
Facturación media por Empleado	163.795,1	170.060,76	163.876,26
Rotación de Activos	0,85	0,84	0,82
Rotación de Inventario (días)	5,43	12,49	12,33

RATIOS DE RESULTADOS			
Rentabilidad Económica (ROA) (%)	14,86	11,64	8,69
Rentabilidad Financiera (ROE) (%)	22,28	15,65	12,13

Tabla 8. Ratios principales para el análisis económico financiero

## 2. Ratios de equilibrio

El fondo de maniobra se refiere a la capacidad de maniobra de la que dispone una empresa para poder atender sus pagos a corto plazo y, a la vez, poder realizar inversiones o adquisiciones propias de cualquier actividad mercantil.

Fondo de maniobra (euros) = activo corriente – pasivo corriente.

Ratio de solidez. Mide la autonomía financiera de la empresa, al comparar los fondos propios con los pasivos no corrientes, es decir, relaciona los capitales propios de la empresa con el total de capitales permanentes necesarios para su financiación sus deudas a largo plazo).

Periodo Medio de Cobro (días), es el tiempo que la empresa tarda de media en cobrar de los clientes por la venta o servicio ofrecido, se comienza a contar desde el momento en el que vende el producto o realiza el servicio

$PM.COBRO = 365 / Ventas\ netas \times 1,21 / Deuda\ media\ clientes$

Periodo Medio de Pago (días), el PMP es el número de días que transcurre desde que la empresa aprovisiona la materia prima hasta que realiza el pago al proveedor.

$CONSUMO\ DE\ M.P = Ex.\ Iniciales\ M.prima + Compras\ netas - Ex.\ finales\ MP$

$PMP = 365 / Comp.\ Netas \times 1,21 / Deuda\ media\ Proveedores$

El ratio de liquidez pone de manifiesto la capacidad de la empresa para hacer frente al pago de sus deudas que vencen a corto plazo.

Ratio de Liquidez (%) = activo corriente/pasivo corriente

Ratio de Liquidez Inmediata (%) Analiza la capacidad de la empresa a hacer frente a sus obligaciones en el corto plazo al igual que el ratio de liquidez general, pero tomando como valor el efectivo y no todo el activo corriente.

Ratio de liquidez inmediata (o ratio de disponibilidad) = Efectivo / Pasivo corriente

Ratio de Endeudamiento. Estima la proporción de recursos de la empresa que utiliza para financiar su activo. Compara los recursos ajenos con los propios de la empresa. Un valor elevado indica que la empresa está fuertemente apalancado, es decir, que tiene un alto endeudamiento

Coste medio de financiación externa: indica lo que paga la empresa por financiarse con recursos ajenos

Cobertura del Servicio de la Deuda, Entendemos por cobertura del servicio de la deuda el disponer, en tiempo y plazo, de recursos líquidos suficientes para afrontar el pago tanto de intereses como de amortización de la deuda.

$RCSD = EBITDA / (G.\ Financieros + Deuda\ a\ Corto\ Plazo)$

Por EBITDA entendemos el resultado antes de intereses, impuestos, y amortizaciones; y nos sirve como una referencia aproximada del flujo de caja operativo que genera la compañía.

Cobertura de Intereses, es un ratio para la revisión de la situación financiera de las empresas que pretende evaluar el equilibrio de los flujos de caja generados por la empresa para atender sus obligaciones financieras

$RCI = \text{BAIL} / \text{G. Financieros}$

### 3. Ratios generales y de actividad

Autofinanciación, La autofinanciación es la parte del flujo de caja que se reinvierte en la propia empresa. Cuanto mayor sea la autofinanciación, significa que la empresa tiene una mayor independencia financiera respecto a terceros.

Punto Muerto

El punto muerto determina el número de unidades producidas para el cual se igualan los ingresos y los costes totales. También se conoce como punto de equilibrio o umbral de rentabilidad.

La facturación media por empleado, mide la productividad del personal, es decir, relaciona la producción obtenida con los recursos humanos empleados para ello. Este ratio se calcula:

Facturación media por empleado = importe neto de la cifra de negocios / la plantilla media.

Rotación de Activos, es un ratio financiero que mide el grado de eficiencia de una empresa en el uso de sus activos para generar ingresos por ventas

$R. \text{ de Activos} = \text{Ventas Netas} / \text{Activo Total neto medio}$

Rotación de Inventario (días), El Ratio de rotación de inventario indica el número de veces que los stocks –el conjunto de mercancías o productos que se tienen almacenados en espera de su venta o comercialización-, se convierten en efectivo o en cuentas por cobrar, en función del tipo de negocio.

$R. \text{ de inventario} = \text{Aprovisionamiento} / \text{existencias.}$

### 4. Ratios de resultados

Rentabilidad Económica (ROA) (%), El ratio de rentabilidad económica mide el beneficio generado por los activos sin tener en cuenta el coste de financiación de estos, es decir, nos permite saber si el crecimiento de una compañía está acompañado de una mejora o deterioro del resultado.

$ROA = \text{B}^0 \text{ Neto} / \text{Activo total}$

Rentabilidad Financiera (ROE) (%), la rentabilidad financiera ROE mide la capacidad que tiene una empresa a la hora de remunerar a sus propietarios o accionistas, es decir, el rendimiento que se obtiene a consecuencia de realizar inversiones.

$ROE = \text{B}^0 \text{ Neto} / \text{Patrimonio neto}$

## 6. Comparativa con las diversas empresas del sector con respecto al año 2016

Composición del Sector	
CNAE - SECTOR COMPARADO:	1071 - Fabricación de pan y de productos frescos de panadería y pastelería
Número de empresas con las que comparar	89
TAMAÑO:	2.800.000,00 - 7.000.000,00 Euros

Tabla 9. Composición del sector

Análisis del Balance (% sobre el total activo)			
Cifras expresadas en %			
	Empresa (2016)	Media sector	Diferencia
<b>ACTIVO</b>			
ACTIVO NO CORRIENTE	66,59	57,57	9,02
ACTIVO CORRIENTE	33,41	42,43	-9,02
<b>PASIVO</b>			
PATRIMONIO NETO	67,68	52,45	15,23
PASIVO NO CORRIENTE	3,03	20,96	-17,93
PASIVO CORRIENTE	29,29	26,59	2,70

Tabla 10. Comparación con la media sectorial (Balance de situación)

Análisis de la cuenta de pérdidas y ganancias (% sobre los ingresos totales de explotación)			
Cifras expresadas en %			
	Empresa (2016)	Media sector	Diferencia
VENTAS	99,17	99,19	-0,02
MARGEN BRUTO	55,68	54,11	1,57
EBITDA	21,85	8,21	13,64
EBIT	17,29	3,96	13,33
RESULTADO NETO	12,89	2,82	10,07
RATIO EBIT/VENTAS	0,17	0,04	0,13

Tabla 11. Comparación con la media sectorial (Pérdidas y Ganancias)

Partiendo de un análisis respecto a 89 empresas cuyas competencias pertenecen al sector de la fabricación de pan y de productos frescos de panadería y pastelería. La empresa "Casa el Macho" respecto a su competencia, presenta una mayor proporción de Activo no corriente, diferenciándose de la media del sector en un 9,02%. Esto significa que tiene una mayor proporción de activos poco líquidos, es decir de inmovilizado que tiene un valor en balance de algo más de dos millones. A pesar de que la empresa este año tiene una cantidad bastante elevada en tesorería, la cantidad en activo corriente es inferior a la media del sector. En cuanto a la composición del pasivo, la empresa recurre en mayor medida a la autofinanciación, siendo la proporción del Patrimonio Neto un 15,23 % mayor. Consecuentemente, las fuentes de financiación ajenas son menos utilizadas por la compañía (un 15,23 % menos que el sector).

En cuanto a la cuenta de pérdidas y ganancias:

La proporción de las ventas respecto a los ingresos totales de explotación en la empresa es igual a 99,17 %, un 0,02 % menor que en el sector, dato que es bastante similar a la media del mercado, y de igual modo bastante razonable que sean las ventas totales prácticamente el 100 % de los ingresos de explotación.

El EBIT de la empresa ha sido positivo e igual a un 17,29 % en este año 2016, y respecto a los ingresos totales de explotación, un 13,33 % superior al del sector.

La capacidad de la empresa para generar beneficios de explotación es superior a la del sector ya que su ratio EBIT/Ventas es mayor en 0,13 (0,17 frente a 0,04).

El Resultado Neto de la empresa fue positivo e igual a un 12,89 % respecto a los ingresos totales de explotación, un 10,07 % superior al del sector.

#### **4. Informe**

Tras todo el análisis que he que he realizado a lo largo de este de este trabajo de final de grado, sobre la empresa "Casa El Macho S.L." continuo con la realización del análisis económico financiero de dicha entidad teniendo en cuenta los años 2014, 2015 y 2016 con la información obtenida del Balance de Situación, la cuenta de pérdidas y ganancias (P Y G), la cuenta de estado de cambios en el patrimonio neto y el análisis de los principales ratios que en mi opinión me aportaban una idea más clara de esta sociedad.

Puedo destacar a primera vista el aumento en 250.000 € del activo corriente, dato que me resulta interesante, a pesar de que se produce un descenso tanto de existencias como por otro lado de los créditos a cobrar lo que provoca un crecimiento muy elevado de la tesorería.

En cuanto al pasivo se produce un cambio de la vigencia de las deudas que pasan de ser de largo plazo a corto plazo, lo cual nos genera algún cambio reseñable que comentare después a la hora de analizar los ratios.

Por último cabe destacar un aumento del 9,20% en las ventas respecto al año 2015 teniendo en cuenta que para todo el análisis tomamos los datos teniendo en cuenta como referencia el año 2016.

Se trata de una empresa del sector alimenticio que cuenta con materias primas, productos en curso, productos semiterminados y productos terminados en su inventario, ya que realiza todo el proceso el proceso de la elaboración y comercialización del sobao. Por la falta de datos no he podido analizar el periodo medio de maduración económico ni el periodo medio de maduración financiero pero sí tengo acceso a dos datos que demuestran el cambio positivo que ha realizado la empresa y que iré comentando a lo largo de este informe.

Estos datos son el periodo medio de cobro (en días) que se ha establecido en 7 días cifra que me resulta llamativa y más teniendo en cuenta la reducción que se ha producido en 2 años, desde los 34 días, situándose en 27 días la reducción es decir a ha pasado de cobrar en algo más de un mes a una semana.

El otro dato que también me resulta significativo es el periodo medio de pago, que se ha situación en 77 días pasando este dato desde los 13 días producciones un aumento de 64 días desde el 2014, es decir cobran en 7 días y pagan en 67 días con lo cual durante 70 días se está auto financiando siendo este uno de los circunstancias que más destaca de la empresa.

Continuando con algunos ratios, baja de forma exponencial el ratio de fondo de maniobra, a pesar del aumento del activo corriente, esto es por la gran cantidad de deuda que se encontraba a largo plazo y este año pasa a corto plazo, aun así sigue manteniéndose este ratio dentro de los valores positivos.

Como consecuencia de este también se disminuye el ratio de liquidez y liquidez inmediata.

Por otro lado a pesar de esta circunstancia las deudas totales se pueden cubrir de una mejor forma con los recursos de la empresa, con esto se explica la reducción del ratio de endeudamiento. Otro ratio que crece de forma exponencial y que refrenda la buena línea de la empresa que exponía anteriormente viene derivado de la reducción de los gastos financieros y que provoca que el ratio de cobertura de intereses pase de un 11,51 en 2014 a un 102,22 en 2016.

Otro dato que me resulta importante, es que el ratio de facturación media de empleado se mantiene prácticamente idéntico a pesar del aumento de los gastos de personal en 50.000 € en este último año lo que me hace pensar que se aumentó la plantilla la plantilla aumento la plantilla pero se mantuvo el nivel de facturación. Esto indica el dato de la cifra neta de negocios es decir las ventas.

Para finalizar los ratios nos encontramos con la ROA que es la rentabilidad económica y ha aumentado del 11,64% en 2015 a 14,86% en 2016 esto nos indica que el aumento de las ventas y beneficios viene acompañado del crecimiento de la compañía.

En cuanto a la rentabilidad financiera, ROE, ha pasado de un 15,65% en 2015 a 22,38% en 2016 esta mejora se basa en un cambio de tendencia positiva de la estructura financiera de la empresa.

Como conclusión, destacaría la profunda mejora que ha sufrido la sociedad en el último año, todo ello a pesar de que los valores anteriores no eran malos.

En mi opinión, la gran mejora que he expuesto a lo largo de este informe, proviene de la reducción extrema que ha conseguido a la hora del cobro con clientes, situándolo en una semana y reduciéndolo en 27 días. Además otro dato que ha ayudado de igual manera en esta mejora es el tiempo de pago a los proveedores, situándose en 77 días.

Todo esto ha ayudado a la mejora de ratios importantes para una sociedad como son el ratio de endeudamiento, ya que dispone de una mayor capacidad para hacer frente a las deudas, y sobre todo la mejora de la ROA y del ROE.

Por último uno de los datos que más me ha llamado la atención a lo largo de este análisis es el crecimiento exponencial de los niveles de tesorería.

En mi opinión tener en tesorería, 1.600.000€ aproximadamente, es un punto negativo para la empresa porque es una cantidad que le podría estar generando ciertos réditos si estuviera invertido a un cierto tipo de interés.

## 5. Bibliografía

### Lista de referencias

- BUJÁN, C. (2016, 28 junio). Cuentas anuales: ¿modelo PYMES o modelo abreviado? Recuperado de <https://blog.anfix.com/cuentas-anuales-modelo-pymes-o-modelo-abreviado/>
- CAMIROGA, D. (2015, 15 diciembre). Sobaos El Macho, el rico y contundente bollo pasiego de Cantabria. Recuperado de [https://www.vanitatis.elconfidencial.com/gastronomia/2015-12-15/sobaos-el-macho-el-contundente-bollo-pasiego-de-cantabria\\_1120099/](https://www.vanitatis.elconfidencial.com/gastronomia/2015-12-15/sobaos-el-macho-el-contundente-bollo-pasiego-de-cantabria_1120099/)
- Definición de PYME en la UE. (s.f.). Recuperado de <http://www.ipyme.org/es-ES/UnionEuropea/UnionEuropea/PoliticaEuropea/Marco/Paginas/NuevaDefinicionPYME.aspx>
- El Sobao Pasiego tendrá una Cofradía para impulsar su promoción. (2018, 30 marzo). Recuperado de <https://www.cantabrialiberal.com/nacional/el-sobao-pasiego-tendra-una-cofradia-para-impulsar-su-promocion,433445.html>
- Historia Casa El Macho. (s.f.). Recuperado de <http://www.casaelmacho.com/index.php/el-macho/historia>
- PAMPILLÓN OLMEDO, R., MINGORANCE ARNAIZ, A. C., NAVARRO PÉREZ, B., GÓMEZ FERNÁNDEZ, C., APARICIO, F., CORONIL JÓNSSON, A., . . . FERRANDO BOLADO, M. (2016). LA EVOLUCIÓN DE LAS PYMES EN ESPAÑA (Ed. Rev.). Recuperado de <http://www.cemad.es/wp-content/uploads/2016/11/0149.pdf>
- Periodo medio de pago (PMP). (s.f.). Recuperado de <http://economipedia.com/definiciones/periodo-medio-de-pago-pmp.html>
- Productos con Indicación Geográfica Protegida de España. (s.f.). Recuperado de [http://www.cerespain.com/denominaciones\\_especificas.html](http://www.cerespain.com/denominaciones_especificas.html)
- Rentabilidad Financiera. (s.f.). Recuperado de <https://www.mytriplea.com/diccionario-financiero/rentabilidad-financiera/>
- SOBAO PASIEGO INDICACIÓN GEOGRÁFICA PROTEGIDA. (s.f.). Recuperado de <http://elandral.es/sobre-nosotros/>
- López Fernández, Jose Manuel. "Apuntes Análisis Contable". Análisis Contable. Universidad de Cantabria, Grado en administración y dirección de empresas. 2016-2017
- ARCHEL DOMENCH, P.; LIZARRAGA DALLO, F. Y SÁNCHEZ ALEGRÍA, S. (2010): Estados contables. Elaboración, análisis e interpretación. 3ª Edición. Pirámide.

ESTEO SÁNCHEZ, F. (2003): Análisis de Estados Financieros: Planificación y Control: Comentarios y casos prácticos. Ediciones CEF

MERCANTIL, R. (2018, 20 febrero). Cuentas anuales de la sociedad "Casa El Macho S.L.". Recuperado de [https://www.einforma.com/servlet/app/id\\_sess/00095120360000169980460000035563/prod/ETIQUETA\\_EMPRESA/nif/B39460134](https://www.einforma.com/servlet/app/id_sess/00095120360000169980460000035563/prod/ETIQUETA_EMPRESA/nif/B39460134)

