

GRADO EN ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN DE EMPRESAS

Curso académico 2024-2025

TRABAJO FIN DE GRADO

**Estudio económico-financiero
de la empresa Birou Gas S.L.**

**Economic and Financial Analysis
of the Company Birou Gas S.L.**

Autor: María Del Pilar González Gutiérrez

Tutor: David Robles Elorza

Julio de 2025

DECLARACIÓN RESPONSABLE

La persona que ha elaborado el TFG que se presenta es la única responsable de su contenido. La Universidad de Cantabria, así como quien ha ejercido su dirección, no son responsables del contenido último de este Trabajo.

En tal sentido, Doña María del Pilar González Gutiérrez se hace responsable:

1. De la AUTORÍA Y ORIGINALIDAD del trabajo que se presenta.
2. De que los DATOS y PUBLICACIONES en los que se basa la información contenida en el trabajo, o que han tenido una influencia relevante en el mismo, han sido citados en el texto y en la lista de referencias bibliográficas.

Asimismo, declara que el Trabajo Fin de Grado tiene una extensión de máximo 10.000 palabras, excluidas tablas, cuadros, gráficos, bibliografía y anexo.

Fdo.: María del Pilar González Gutiérrez

INDICE

| | |
|--|----|
| 1. RESUMEN..... | 4 |
| 2. INTRODUCCIÓN..... | 5 |
| 3. OBJETIVOS..... | 5 |
| 4. METODOLOGÍA..... | 6 |
| 5. DAFO..... | 7 |
| 6. ANALISIS DE LA ESTRUCTURA ECONOMICA..... | 9 |
| 7. CALCULO DE RATIOS FINANCIEROS..... | 11 |
| 7.1 RATIOS DE LIQUIDEZ..... | 12 |
| 7.1.1 Ratio de Liquidez General | 12 |
| 7.1.2 Ratio de Liquidez Inmedia (Test Ácido) | 12 |
| 7.1.3 Ratio de Tesorería | 12 |
| 7.2 RATIOS DE ENDEUDAMIENTO | 14 |
| 7.2.1 Ratio de Endeudamiento | 15 |
| 7.2.2 Autonomía Financiera (%)..... | 15 |
| 7.2.3 Cobertura del Pasivo No Corriente | 15 |
| 7.3 RATIOS DE RENTABILIDAD | 17 |
| 7.3.1 Rentabilidad Económica (ROA)..... | 17 |
| 7.3.2 Rentabilidad Financiera (ROE)..... | 18 |
| 7.3.3 Margen sobre Ventas | 18 |
| 8. ANALISIS DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA | 20 |
| 9. CONCLUSIONES | 25 |
| 10. BIBLIOGRAFIA..... | 29 |
| ANEXO I: CUENTAS ANUALES | 29 |
| ANEXO II: DATOS UTILIZADOS PARA EL CALCULO DE RATIOS | 34 |

INDICE DE GRAFICOS

| | |
|--|----|
| Gráfico 1. DAFO | 9 |
| Gráfico 2. Evolución del activo total y su composición | 11 |
| Gráfico 3. Evolución de los ratios de liquidez..... | 13 |
| Gráfico 4. Ratios de endeudamiento..... | 17 |
| Gráfico 5. Ratios de rentabilidad | 19 |
| Gráfico 6. Estructura financiera (2020-2024) | 21 |
| Gráfico 7. Evolución de la autonomía financiera | 22 |
| Gráfico 8. Evolución del peso del pasivo corriente | 23 |
| Gráfico 9. Evolución de la cobertura del pasivo no corriente | 23 |
| Gráfico 10. Evolución del ratio de garantía | 24 |

INDICE DE TABLAS

| | |
|--|----|
| Tabla 1. Componentes de la estructura económica..... | 10 |
| Tabla 2. Ratios de liquidez | 13 |
| Tabla 3. Ratios de endeudamiento..... | 16 |
| Tabla 4. Ratios de rentabilidad | 19 |
| Tabla 5. Componentes de la estructura financiera | 20 |
| Tabla 6. Ratios financieros | 24 |

1. RESUMEN

El presente Trabajo de Fin de Grado tiene como objeto analizar en profundidad la situación económica y financiera de la empresa Birou Gas S.L. durante el periodo comprendido entre 2020 y 2024. El estudio aborda la evolución de su estructura patrimonial, los principales ratios financieros y la comparación con dos empresas del sector nacional, centrado en empresas del ámbito del gas y electricidad.

La primera parte se centra en el análisis de la estructura económica de la empresa, desglosando la evolución de los activos corrientes y no corrientes, y su peso dentro del balance. Se observa una transformación relevante a partir del ejercicio 2022, con un crecimiento acelerado en el activo total y un refuerzo de los activos estructurales. El análisis de la estructura financiera permite evaluar el grado de endeudamiento, la autonomía financiera y la cobertura del pasivo no corriente con el patrimonio neto. Se constata una elevada dependencia del pasivo corriente, lo cual condiciona la solvencia a corto plazo.

Los ratios de liquidez, endeudamiento y rentabilidad permiten diagnosticar la capacidad de la empresa para afrontar sus obligaciones y generar beneficios. La evolución muestra una mejora progresiva en la rentabilidad, aunque los indicadores de liquidez revelan tensiones a corto plazo. Se ha incorporado un análisis DAFO que identifica debilidades estructurales (como la escasa tesorería) y fortalezas (capacidad de crecimiento y ampliación de activos). Además, se ha comparado la situación de Birou Gas con dos empresas del sector, señalando puntos de divergencia clave, como el mayor peso del pasivo exigible y un ratio de garantía inferior a la media.

El trabajo incluye cálculos detallados, gráficos ilustrativos y anexos explicativos de los métodos aplicados, con el objetivo de garantizar la transparencia del análisis. Se concluye que Birou Gas S.L. ha experimentado un notable crecimiento, aunque debe mejorar su estructura financiera para asegurar la viabilidad a largo plazo. El estudio proporciona una base útil para futuras decisiones estratégicas en la empresa.

SUMMARY

This Final Degree Project aims to conduct an in-depth analysis of the economic and financial situation of Birou Gas S.L. during the period from 2020 to 2024. The study examines the evolution of the company's asset structure, key financial ratios, and provides a comparison with two companies to the energy sector, focusing on gas and electricity companies.

The first part focuses on the analysis of the economic structure, breaking down the evolution of current and non-current assets and their weight within the balance sheet. A significant transformation is observed starting in 2022, with accelerated growth in total assets and a strengthening of structural assets. The analysis of the financial structure assesses the level of indebtedness, financial autonomy, and the coverage of non-current liabilities with equity. A high reliance on current liabilities is noted, which affects short-term solvency.

Liquidity, debt, and profitability ratios are used to evaluate the company's ability to meet its obligations and generate profits. The evolution reveals a progressive improvement in profitability, although liquidity indicators show short-term tensions. A SWOT analysis has been included, identifying structural weaknesses (such as limited cash availability) and strengths (such as asset expansion capacity). Additionally, Birou Gas is compared with two Spanish companies, highlighting key differences, such as a higher weight of financial liabilities and a guarantee ratio below the industry mean.

The project includes detailed calculations, illustrative graphs, and annexes explaining the methods used to ensure transparency of the analysis. It concludes that Birou Gas S.L. has experienced remarkable growth, although it must improve its financial structure to ensure long-term viability. The study provides a solid foundation for future strategic decisions within the company.

2. INTRODUCCIÓN

La estructura económica y financiera de una empresa constituye el eje central para comprender su capacidad operativa, su eficiencia en la asignación de recursos y su sostenibilidad a largo plazo. Este análisis se vuelve especialmente crítico en sectores estratégicos como el energético, caracterizado por su alta regulación, elevados requerimientos de inversión y una competencia intensiva. En este contexto, la adecuada gestión de los activos, la financiación equilibrada y la rentabilidad sostenida son pilares esenciales para garantizar la viabilidad y el crecimiento de cualquier organización (Pindado, 2015; Amat, 2019).

El presente Trabajo de Fin de Grado tiene como objetivo principal realizar un análisis exhaustivo de la estructura económica y financiera de Birou Gas S.L., una sociedad limitada unipersonal con sede en Santander, Cantabria, dedicada al suministro y comercialización de energía eléctrica. Esta empresa actúa como comercializadora en el mercado liberalizado, orientándose tanto a clientes particulares como a empresas. Su propuesta de valor se basa en ofrecer un servicio competitivo en precios, cercano al cliente y alineado con las nuevas exigencias del mercado energético, como la eficiencia, la sostenibilidad y la digitalización.

Constituida legalmente el 9 de octubre de 2014, Birou Gas S.L.; pertenece al grupo Logos Energia S.L.; dentro de este grupo Esta Birou gas S.L., Portulogos Power LDA, Logos Genera Verde S.L. Birou gas S.L es conocido comercialmente para el cliente final por el nombre del grupo Logos Energia.

Birou Gas S.L. comenzó su actividad operativa el 1 de febrero de 2020, apenas dos meses antes de la declaración del estado de alarma por la pandemia de COVID-19. A pesar de las dificultades que supuso ese contexto inicial, la empresa ha logrado en pocos años una notable evolución, tanto en términos de volumen de negocio como en su estructura patrimonial. El crecimiento sostenido de su activo total, el refuerzo de su patrimonio neto y la mejora de sus principales indicadores financieros evidencian un proceso de consolidación estratégica que resulta especialmente destacable en un entorno tan exigente como el energético.

A lo largo del presente trabajo, se estudiarán en profundidad los principales componentes de la estructura económica de la compañía, lo que implica el análisis de cómo se distribuyen sus inversiones en activos corrientes y no corrientes, y cómo estas decisiones reflejan su estrategia operativa. Paralelamente, se analizará su estructura financiera, con el objetivo de comprender las fuentes de financiación empleadas ya sean fondos propios o ajenos y cómo estas influyen en su autonomía, liquidez y capacidad para hacer frente a sus obligaciones a corto y largo plazo (Pindado, 2015).

Para alcanzar este objetivo se utilizarán herramientas reconocidas del análisis financiero, como los ratios de liquidez, endeudamiento y rentabilidad, que permiten transformar los datos contables en indicadores relevantes para la toma de decisiones. Además, se integrará un análisis comparativo con otras dos empresas del mismo sector, Enagas e Iberdrola, lo cual facilitará contextualizar los resultados y valorar el posicionamiento competitivo (Amat, 2019).

El enfoque integral de este trabajo no solo permitirá realizar una radiografía precisa del estado económico-financiero de la empresa, sino también anticipar sus principales retos y oportunidades de cara al futuro. En un entorno donde la transición energética, la descarbonización, la inversión en renovables y la digitalización están transformando el panorama competitivo, el presente análisis puede ofrecer aportaciones relevantes tanto a nivel académico como para la toma de decisiones estratégicas por parte de la empresa.

3. OBJETIVOS

El objetivo general es analizar de manera integral la estructura económica y financiera de Birou Gas S.L., con el fin de evaluar su situación actual, identificar fortalezas y debilidades.

Como objetivos específicos se marcan los siguientes:

- Examinar la estructura económica de la empresa, identificando la composición y distribución de sus activos, y evaluando cómo estos respaldan sus operaciones y objetivos estratégicos.
- Analizar la estructura financiera de Birou Gas S.L., determinando la proporción entre recursos propios y ajenos, y evaluando su impacto en la solvencia y autonomía financiera de la empresa.
- Calcular e interpretar indicadores financieros clave, tales como ratios de liquidez, endeudamiento y rentabilidad, para diagnosticar la salud financiera de la empresa y su capacidad para generar valor.

4. METODOLOGÍA

Para alcanzar los objetivos planteados en este estudio, se empleará una metodología de carácter cuantitativo y descriptivo, basada en el análisis de los estados financieros de Birou Gas S.L. El enfoque se centrará en la evaluación de la estructura económica y financiera de la empresa, utilizando herramientas y técnicas reconocidas en el ámbito del análisis financiero.

Para lograr el objetivo, se seguirán los siguientes pasos:

- **Recopilación de información financiera:** Se recopilarán los estados financieros más recientes disponibles de Birou Gas S.L., incluyendo el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias. Estos documentos los proporciona la propia empresa. Además del conocimiento adquirido por trabajar en la compañía de Portugal.
- **Análisis de la estructura económica:** Se examinará la composición del activo de la empresa para identificar cómo se distribuyen y utilizan los recursos en sus operaciones. Este análisis permitirá comprender la inversión en activos corrientes y no corrientes, y cómo estos respaldan la actividad empresarial.
- **Análisis de la estructura financiera:** Se evaluará la composición del pasivo y el patrimonio neto para determinar las fuentes de financiación de la empresa (Pindado, 2015). Se analizará la proporción entre recursos propios y ajenos, así como la

capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones financieras.

- **Cálculo de ratios financieros:** Se calcularán e interpretarán indicadores financieros clave, tales como:
 - Ratios de liquidez: para evaluar la capacidad de la empresa para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo (Amat, 2019).
 - Ratios de endeudamiento: para analizar el nivel de deuda en relación con los recursos propios.
 - Ratios de rentabilidad: para medir la eficiencia en la generación de beneficios (Ross et al, 2018).Estos ratios permitirán diagnosticar la salud financiera de la empresa y su capacidad para generar valor.
- **Elaboración de conclusiones y recomendaciones:** A partir del análisis realizado, se extraerán conclusiones sobre la situación económica y financiera de la empresa. Además, se propondrán recomendaciones estratégicas que contribuyan a optimizar su estructura financiera y fortalecer su posición en el mercado (Pindado, 2015).

5. DAFO

El análisis DAFO (Debilidades, Amenazas, Fortalezas y Oportunidades) constituye una herramienta estratégica esencial para evaluar la posición competitiva de una empresa.

El análisis DAFO es una técnica de planificación estratégica que permite identificar los factores internos y externos que afectan al desarrollo de una organización. Su nombre es un acrónimo de Debilidades, Amenazas, Fortalezas y Oportunidades, y se utiliza ampliamente tanto en el ámbito empresarial como en el análisis institucional y personal (Kotler y Keller, 2016).

Desde una perspectiva teórica, el DAFO combina dos dimensiones:

- **Análisis interno**, donde se estudian las Fortalezas y Debilidades de la empresa. Este análisis se enfoca en los recursos, capacidades, procesos, estructura organizativa y resultados actuales.
- Las fortalezas son los aspectos internos positivos que aportan ventaja competitiva (por ejemplo, una buena rentabilidad o una estructura financiera sólida).
- Las debilidades son limitaciones internas que dificultan el rendimiento o el crecimiento (como un bajo nivel de tesorería o una fuerte dependencia del pasivo a corto plazo).
- **Análisis externo**, que evalúa las Oportunidades y Amenazas del entorno. Este análisis considera factores como el mercado, los competidores, la evolución normativa o tecnológica, y la situación económica general.
- Las oportunidades son factores externos favorables que pueden potenciar el desarrollo de la empresa (por ejemplo, crecimiento del sector o nuevas líneas de financiación).
- Las amenazas son factores externos que pueden afectar negativamente (como cambios regulatorios o la entrada de grandes competidores).

El objetivo del DAFO es generar estrategias para así aprovechar las fortalezas para explotar oportunidades, que de esta forma se contrarresten las debilidades y que se minimicen lo máximo posible el impacto que pueden tener las amenazas en la empresa.

Esta herramienta sirve de base para diseñar estrategias competitivas, definir prioridades, identificar riesgos y orientar los recursos hacia los objetivos más adecuados (Hill y Westbrook, 1997).

A continuación, se presenta el DAFO de Birou Gas S.L., basado en los resultados del análisis económico-financiero y en el entorno del sector energético nacional.

FORTALEZAS

Birou Gas S.L. presenta una serie de factores internos que refuerzan su posición actual. En primer lugar, destaca una rentabilidad financiera (ROE) superior al 20%, lo que refleja una excelente capacidad para generar valor sobre los fondos propios invertidos. Además, la empresa ha experimentado un crecimiento sostenido del activo, particularmente a partir de 2022, evidenciando expansión operativa y consolidación de su modelo de negocio.

Otra fortaleza clave es el incremento progresivo de la autonomía financiera, que ha pasado del 18% en 2020 al 38% en 2024, mejorando la capacidad de autofinanciación y reduciendo la dependencia de terceros. Por último, su eficiencia operativa, medida a través del ROA, supera los estándares medios del sector, lo que indica una gestión eficaz de los recursos disponibles.

DEBILIDADES

Pese a estos avances, existen debilidades que la empresa debe gestionar. Una de ellas es su bajo ratio de tesorería, que se mantiene por debajo del 0,13, lo que implica un margen reducido para cubrir obligaciones inmediatas sin depender de cobros o financiación externa. Asimismo, una parte significativa del balance está concentrada en el activo corriente, lo cual, aunque común en fases de expansión, puede generar vulnerabilidad ante impagos o caídas en la actividad.

También debe señalarse la necesidad de seguir consolidando el activo no corriente, especialmente si se proyectan planes de crecimiento a largo plazo, donde una base estructural sólida resulta indispensable para absorber riesgos operativos futuros.

OPORTUNIDADES

El entorno ofrece oportunidades significativas para una empresa como Birou Gas S.L. Una de ellas es el crecimiento continuo del sector energético nacional, impulsado por la transición energética, la electrificación y el aumento de la demanda. A esto se suma la posibilidad de acceder a financiación verde o sostenible, con mejores condiciones para empresas con estrategias alineadas con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS).

Asimismo, la compañía podría beneficiarse de inversiones institucionales si mantiene su tendencia positiva en resultados y rentabilidad. Finalmente, la diversificación tecnológica y la digitalización energética ofrecen un campo fértil para nuevas líneas de negocio que Birou Gas S.L. podría explorar.

AMENAZAS

En cuanto a las amenazas, Birou Gas S.L. opera en un sector fuertemente regulado, lo que implica riesgos asociados a cambios normativos, tarifas, subvenciones o impuestos.

También existe una alta volatilidad de precios en los mercados de energía, especialmente gas y electricidad, lo cual puede afectar márgenes si no se gestiona adecuadamente.

Otra amenaza relevante es la presión competitiva de grandes empresas consolidadas con economías de escala, mayor acceso a financiación y fuerte presencia en el mercado. Finalmente, la incertidumbre macroeconómica global, con posibles subidas de tipos de interés o crisis energéticas, representa un factor externo que puede dificultar el acceso a financiación o alterar los planes de inversión.

| Fortalezas | Debilidades |
|--|---|
| <ul style="list-style-type: none">• Buena rentabilidad (ROE > 20%)• Crecimiento sostenido del activo• Autonomía financiera en aumento• Eficiencia operativa superior al sector | <ul style="list-style-type: none">• Ratio de tesorería bajo• Alta dependencia del activo corriente• Necesidad de consolidar activos a largo plazo |
| Oportunidades | Amenazas |
| <ul style="list-style-type: none">• Expansión del sector energético<ul style="list-style-type: none">• Financiación verde• Mayor demanda energética• Interés de inversores institucionales | <ul style="list-style-type: none">• Presión regulatoria• Volatilidad de precios• Competencia de grandes empresas• Incertidumbre macroeconómica |

Gráfico 1. DAFO

6. ANÁLISIS DE LA ESTRUCTURA ECONÓMICA

Este análisis tiene como objetivo estudiar la evolución de la estructura económica de Birou Gas S.L. entre los años 2020 y 2024. La estructura económica, representada por los activos de la empresa, refleja cómo se han organizado y gestionado los recursos para respaldar su operativa y crecimiento. A través de este análisis, se evalúan tanto los componentes del activo corriente como del activo no corriente, poniendo especial atención a la evolución del balance, la composición de los activos, y la eficiencia estructural alcanzada por la compañía a lo largo de cinco años.

Durante el periodo analizado, la empresa experimenta una trayectoria notablemente dinámica; todos los valores serán en miles de euros. En 2020, el activo total asciende a 6.266 miles de euros, aumentando progresivamente a 25.876 miles de euros en 2021. En 2022, sin embargo, se observa una ligera contracción hasta los 23.088 miles de euros, seguida de una nueva reducción en 2023 (21.586). Finalmente, en 2024, la empresa rebota con fuerza, alcanzando un activo total de 32.405 miles de euros.

Esta evolución sugiere un crecimiento inicial acelerado, una fase intermedia de ajuste y una recuperación consolidada al final del periodo.

| AÑO | Activo corriente | Activo no corriente | Total |
|--------------|------------------|---------------------|--------|
| 2.020 | 5.786 | 480 | 6.266 |
| 2.021 | 21.524 | 4.352 | 25.876 |
| 2.022 | 18.193 | 4.895 | 23.088 |
| 2.023 | 17.864 | 3.722 | 21.586 |
| 2.024 | 27.394 | 5.011 | 32.405 |

Tabla 1. Componentes de la estructura económica (miles de euros)

La estructura del activo se divide entre el activo no corriente (inversiones y recursos a largo plazo) y el activo corriente (recursos líquidos o con alta rotación). Los siguientes porcentajes que vamos a comentar se pueden ver en el anexo 2. En 2020, el activo corriente representaba aproximadamente el 92,34% del total, mientras que el no corriente apenas alcanzaba un 8%. En 2021, se registra un salto importante del activo no corriente, que pasa a representar el 16,82%, consolidando una estrategia más equilibrada.

A lo largo del tiempo, se observa una tendencia creciente hacia el fortalecimiento estructural: el activo no corriente mantiene una participación cercana al 20% en 2022 y 2023, mientras que en 2024 sube ligeramente a un 15,5% sobre el total. Esta evolución indica una mejora en la estabilidad a largo plazo, sin sacrificar liquidez operativa.

Comparaciones Interanuales:

- De 2020 a 2021: crecimiento de más del 413% en el activo total, impulsado por un aumento simultáneo en ambas categorías.
- De 2021 a 2022: reducción del activo total (-10,8%), acompañada de una ligera redistribución del peso estructural.
- De 2022 a 2023: nuevo descenso moderado (-6,5%), posible reflejo de ajustes o cambios operativos.
- De 2023 a 2024: incremento del 50,1%, lo que podría representar una fase de expansión o reinversión estratégica.

La evolución de la estructura económica sugiere que Birou Gas S.L. ha pasado por distintas fases de desarrollo organizativo. En los primeros años, la empresa se centró en incrementar su capital circulante, probablemente para responder a una mayor demanda o expansión inicial. A medida que maduró, comenzó a incrementar gradualmente su activo no corriente, lo cual es característico de compañías que consolidan su posición en el mercado y apuestan por la estabilidad y la eficiencia a largo plazo.

El análisis de la estructura económica de Birou Gas S.L. revela una evolución coherente con las etapas típicas de crecimiento empresarial. La fase inicial (2020–2021) estuvo marcada por una expansión sustancial, sostenida por un incremento del activo corriente. Posteriormente, se observa una etapa de ajustes internos (2022–2023), que probablemente responden a la necesidad de mejorar la eficiencia y sostenibilidad operativa. Finalmente, en 2024, la empresa logra una expansión sólida con una base más equilibrada.

La progresiva incorporación de activo no corriente demuestra una visión estratégica de largo plazo, lo que puede traducirse en mayor solidez estructural y mejores condiciones para sostener el crecimiento. Este equilibrio entre liquidez y estabilidad será fundamental para afrontar nuevos retos en el contexto energético nacional.

A continuación, se presenta un gráfico que ilustra la evolución del activo total y su composición entre activo corriente y no corriente entre los años 2020 y 2024.

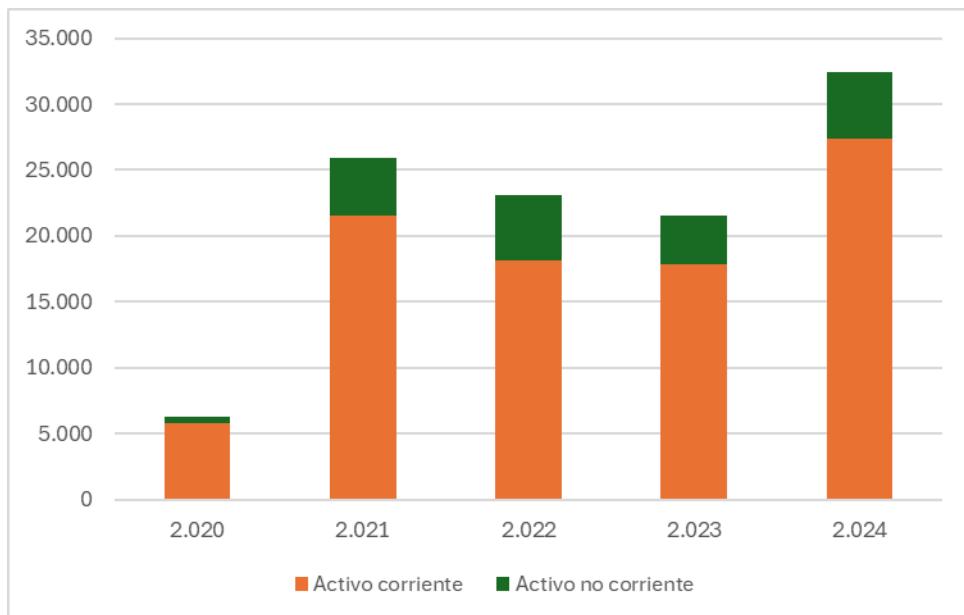


Gráfico 2. Evolución del activo total y su composición

7. CÁLCULO DE RATIOS FINANCIEROS

El cálculo de ratios financieros es una herramienta fundamental en el análisis económico-financiero de una empresa, ya que permite transformar la información contable en indicadores claros, comparables y útiles para la toma de decisiones. Estos ratios proporcionan una visión cuantitativa de la solidez, liquidez, rentabilidad y equilibrio financiero de la compañía, permitiendo:

1. Evaluar la solvencia: Indicadores como el ratio de endeudamiento o la cobertura del pasivo no corriente permiten valorar hasta qué punto la empresa puede hacer frente a sus deudas con sus propios recursos.
2. Analizar la autonomía financiera: A través del porcentaje de recursos propios sobre el total del balance, se mide la independencia financiera frente a terceros.
3. Detectar desequilibrios en la financiación: La proporción del pasivo corriente en relación con el total permite conocer el grado de presión de obligaciones a corto plazo y anticipar posibles riesgos de liquidez (Amat, 2019).
4. Comparar con estándares del sector: Los ratios hacen posible una comparación con empresas similares o con medias sectoriales, lo cual facilita la evaluación del posicionamiento financiero relativo.

5. Apoyar decisiones estratégicas: Una lectura adecuada de los ratios ayuda a establecer políticas de inversión, financiación y gestión de recursos más coherentes con los objetivos de crecimiento y sostenibilidad.

7.1 RATIOS DE LIQUIDEZ

El análisis de liquidez permite evaluar la capacidad de una empresa para hacer frente a sus obligaciones financieras de corto plazo. Es un aspecto fundamental del diagnóstico económico-financiero, ya que incide directamente en la solvencia inmediata y la continuidad de las operaciones. Los ratios de liquidez transforman la información contable en indicadores precisos sobre la estructura de financiación y la disponibilidad de recursos líquidos. En este documento se analizan tres ratios principales aplicados a Birou Gas S.L. entre 2020 y 2024: la liquidez general, la liquidez inmediata (test ácido) y el ratio de tesorería (Amat, 2019).

7.1.1 Ratio de Liquidez General

Este indicador mide la relación entre el activo y el pasivo corriente.

La fórmula utilizada es:

$$\text{Ratio de liquidez general} = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$$

Un valor superior a 1 indica que la empresa posee activos líquidos suficientes para cubrir sus deudas a corto plazo. Sin embargo, valores excesivamente altos podrían reflejar una infrautilización de recursos.

7.1.2 Ratio de Liquidez Inmediata (Test Ácido)

El test ácido elimina del activo corriente aquellos elementos menos líquidos, como las existencias, para centrarse en el realizable y disponible.

La fórmula utilizada es:

$$\text{Test ácido} = \frac{\text{Realizable} + \text{Disponible}}{\text{Pasivo corriente}}$$

Este ratio es más exigente que la liquidez general y mide la capacidad de respuesta ante pagos inmediatos sin recurrir a ventas (Amat, 2019).

7.1.3 Ratio de Tesorería

Este ratio es el más estricto y solo considera la tesorería (efectivo y equivalentes de efectivo) en la comparación con las deudas a corto plazo.

La fórmula utilizada es:

$$\text{Ratio de Tesorería} = \frac{\text{Disponible}}{\text{Pasivo corriente}}$$

Indica el nivel de recursos de caja con los que cuenta la empresa en relación con sus obligaciones inmediatas.

| AÑO | Liquidez General | Test Ácido | Tesorería |
|-------|------------------|------------|-----------|
| 2.020 | 1,62 | 0,92 | 0,09 |
| 2.021 | 1,52 | 0,88 | 0,10 |
| 2.022 | 1,74 | 1,03 | 0,13 |
| 2.023 | 2,24 | 1,33 | 0,10 |
| 2.024 | 1,82 | 1,03 | 0,07 |

Tabla 2. Ratios de liquidez

El ratio de liquidez y Test Ácido se pueden ver mejor en el siguiente grafico:

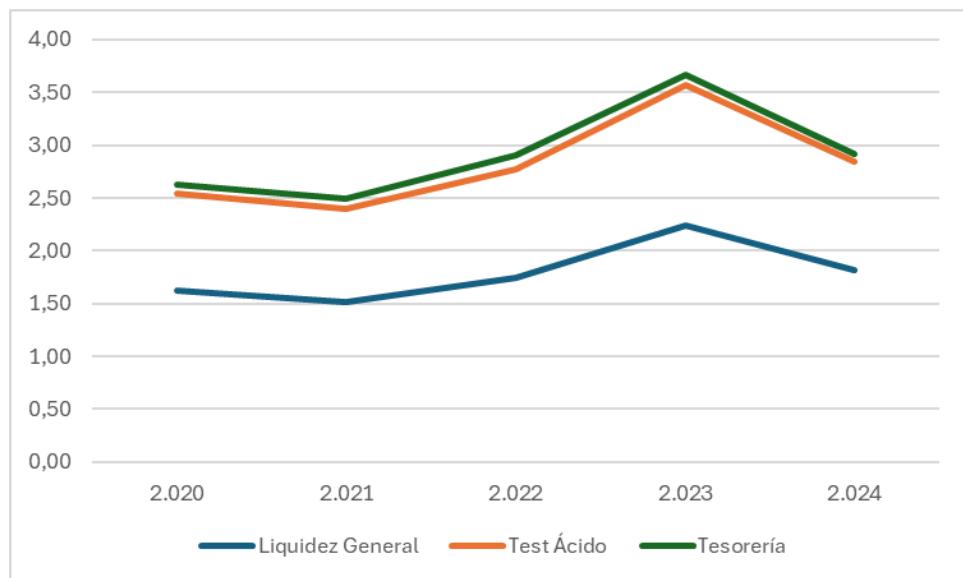


Gráfico 3. Evolución de los ratios de liquidez

Los resultados de los ratios de liquidez de Birou Gas S.L. entre 2020 y 2024 evidencian una evolución financiera positiva en su capacidad para afrontar obligaciones a corto plazo. El ratio de liquidez general se mantiene por encima de 1 en todo el periodo, alcanzando un máximo de 2,24 en 2023. Esto indica que la empresa ha dispuesto de suficientes activos corrientes para cubrir sus deudas inmediatas, reflejando una buena gestión del capital circulante (Amat, 2019).

El test ácido, más exigente al excluir las existencias, muestra una mejora notable: pasa de 0,91 en 2020 a 1,33 en 2023. Esta evolución sugiere un fortalecimiento de la capacidad de respuesta frente a contingencias financieras sin necesidad de realizar ventas.

Por otro lado, el ratio de tesorería se mantiene bajo, por debajo de 0,13, lo cual indica que la empresa no mantiene grandes niveles de efectivo. Aunque esto puede implicar una menor capacidad de pago inmediato, también puede interpretarse como una estrategia de eficiencia en la utilización del efectivo disponible.

En conjunto, los ratios apuntan a una mejora estructural en la gestión de liquidez, alineada con una estrategia de crecimiento controlado y sostenibilidad financiera. (Amat, 2019).

Al comparar los ratios de liquidez de Birou Gas S.L. con las medias de otras dos empresas del sector energético español permite evaluar su posicionamiento financiero relativo. Durante el periodo 2020–2024, Birou Gas S.L. ha mostrado un desempeño superior al promedio de estas empresas del sector en términos de liquidez general e inmediata.

El ratio de liquidez general de Birou Gas S.L. se ha mantenido por encima de 1, alcanzando un máximo de 2,24 en 2023. En comparación, el sector energético registró valores medios en torno a 1,2, lo cual indica que Birou Gas S.L ha gestionado eficazmente sus activos líquidos para mantener una cobertura adecuada de sus obligaciones a corto plazo.

En cuanto al test ácido, Birou Gas S.L. partía de un nivel inferior a 1 en 2020, pero en 2023 superó el 1,3, reflejando un sólido progreso en la capacidad de liquidez inmediata. El sector, por su parte, mostró medias mucho más bajas (alrededor de 0,3), aunque con excepciones como Enagás, que alcanzó niveles de hasta 2,1.

Respecto al ratio de tesorería, Birou Gas S.L. mantiene niveles bajos (por debajo de 0,13), en línea con la estrategia habitual del sector energético, que prioriza la reinversión sobre la acumulación de efectivo. Este comportamiento no representa una debilidad, sino una alineación con la estrategia de crecimiento e inversión en infraestructuras a largo plazo.

En resumen, Birou Gas S.L. ha logrado posicionarse con una estructura de liquidez más equilibrada que la comparación con Iberdrola y Enagás, lo que fortalece su perfil financiero y su capacidad para enfrentar exigencias operativas y estratégicas. (Amat, 2019) (Iberdrola, 2023; Enagás 2023).

7.2 RATIOS DE ENDEUDAMIENTO

Los ratios de endeudamiento permiten conocer hasta qué punto una organización depende de capital ajeno para financiar sus operaciones y cuál es el riesgo asociado a su estructura de financiación. Estos indicadores son esenciales tanto para los gestores internos como para inversores y entidades financieras, ya que permiten anticipar posibles tensiones de liquidez, evaluar la sostenibilidad de la deuda y establecer comparaciones con los estándares del sector.

En el caso de Birou Gas S.L., el análisis de sus ratios de endeudamiento en el periodo 2020–2024 permite identificar un proceso de transformación estructural orientado a una mayor estabilidad financiera. En este informe se estudian tres indicadores clave: el ratio de endeudamiento, la autonomía financiera y la cobertura del pasivo no corriente (Amat, 2019).

7.2.1 Ratio de Endeudamiento

Este ratio muestra cuántos euros de deuda tiene la empresa por cada euro de patrimonio neto. Mide la dependencia de recursos externos y, por tanto, el nivel de apalancamiento financiero.

El ratio de endeudamiento si se encuentra entre 0 y 0,3, tiene un endeudamiento bajo (empresa solvente), si se encuentra entre 0,3 y 0,6 se trata de un buen endeudamiento (estructura financiera estable), entre 0,6 y 1 endeudamiento alto (la empresa depende de financiación externa) y si es mayor que 1 la empresa estará en una situación crítica (insolvencia).

La fórmula utilizada es:

$$\text{Ratio de endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo corriente} + \text{Pasivo no corriente}}{\text{Patrimonio Neto}}$$

7.2.2 Autonomía Financiera (%)

Este ratio indica qué proporción del total del balance está financiada con fondos propios. Un valor elevado implica mayor independencia financiera.

La fórmula utilizada es:

$$\text{Autonomía Financiera} = \frac{\text{Patrimonio Neto}}{\text{Total Pasivo} + \text{Patrimonio Neto}} \times 100$$

7.2.3 Cobertura del Pasivo No Corriente

Mide la capacidad de los recursos propios para cubrir las deudas a largo plazo. Valores superiores a 1 indican buena cobertura.

La fórmula utilizada es:

$$\text{Cobertura PNC} = \frac{\text{Patrimonio Neto}}{\text{Pasivo no corriente}}$$

Durante el periodo analizado, Birou Gas S.L. muestra una tendencia clara de mejora en todos los indicadores relacionados con el endeudamiento. En 2020, el ratio de endeudamiento era de 4,6, un valor muy alto que reflejaba una estructura financiera basada en el uso intensivo de deuda. Sin embargo, a lo largo de los años, la empresa ha ido fortaleciendo su patrimonio neto y reduciendo progresivamente su pasivo exigible, alcanzando un ratio de 1,6 en 2024, dentro de lo que se considera un rango saludable y controlado.

En términos de autonomía financiera, Birou Gas S.L. partía de un 17,9% en 2020, lo que indicaba una baja proporción de recursos propios sobre el total del balance. Sin embargo, ha mejorado año a año, situándose en un 38% en 2024. Esta evolución revela

una estrategia centrada en la autofinanciación y la reducción de la dependencia externa.

Finalmente, la cobertura del pasivo no corriente ha experimentado una mejora constante, pasando de 0,61 en 2020 a 2,09 en 2024, lo cual refleja una mayor solvencia a largo plazo (Pindado, 2015).

| AÑO | Endeudamiento | Autonomía Financiera (%) | Cobertura PNC |
|--------------|---------------|--------------------------|---------------|
| 2.020 | 4,58 | 17,91 | 0,72 |
| 2.021 | 2,58 | 27,92 | 1,60 |
| 2.022 | 1,85 | 35,12 | 1,80 |
| 2.023 | 1,23 | 44,86 | 2,46 |
| 2.024 | 1,65 | 37,80 | 2,41 |

Tabla 3. Ratios de endeudamiento

En el contexto del sector energético español, los ratios de endeudamiento presentan variaciones significativas según el tamaño y la estrategia de las compañías. Empresas consolidadas como Enagás o Iberdrola mantienen ratios de endeudamiento en el rango de 1,5 a 2,5, lo cual se considera razonable en un entorno que requiere fuertes inversiones en infraestructuras y proyectos a largo plazo. En este sentido, la evolución de Birou Gas S.L. ha sido notable, ya que ha conseguido reducir su ratio desde un preocupante 4,6 hasta 1,6, alineándose con los parámetros sectoriales más sólidos.

La autonomía financiera del sector varía entre el 30% y el 45%, siendo este un indicador muy vigilado por las agencias de calificación y los fondos de inversión. Birou Gas S.L. ha conseguido mejorar este ratio año tras año, alcanzando en 2024 el 38%, un valor que no solo refleja una mayor solvencia sino también una mejor percepción externa de estabilidad financiera.

Respecto a la cobertura del pasivo no corriente, se busca siempre mantenerlo por encima de 1. Birou Gas S.L. ha superado este umbral desde 2022, confirmando su capacidad para mantener un balance saneado y con menor exposición al riesgo financiero estructural.

El análisis de los ratios de endeudamiento de Birou Gas S.L. entre 2020 y 2024 evidencia una transformación positiva en su estructura financiera. La empresa ha reducido su dependencia de financiación externa, ha fortalecido su base de recursos propios y ha mejorado la cobertura de sus deudas a largo plazo. Esta evolución la sitúa en una posición sólida para abordar los retos del sector energético, caracterizado por una alta demanda de inversión, cambios regulatorios y competencia creciente.

En comparación con la media del sector, Birou Gas S.L. ha logrado equipararse en aspectos clave como el endeudamiento y la autonomía, lo que le proporciona una ventaja competitiva y mayor capacidad de negociación ante inversores y entidades de crédito. En definitiva, los ratios analizados reflejan una gestión prudente, eficiente y orientada a la sostenibilidad financiera a largo plazo (Pindado, 2015).

El siguiente gráfico ilustra de forma visual la evolución de los principales ratios de endeudamiento de Birou Gas S.L. entre 2020 y 2024, permitiendo observar las mejoras en la estabilidad y autonomía financiera de la empresa.

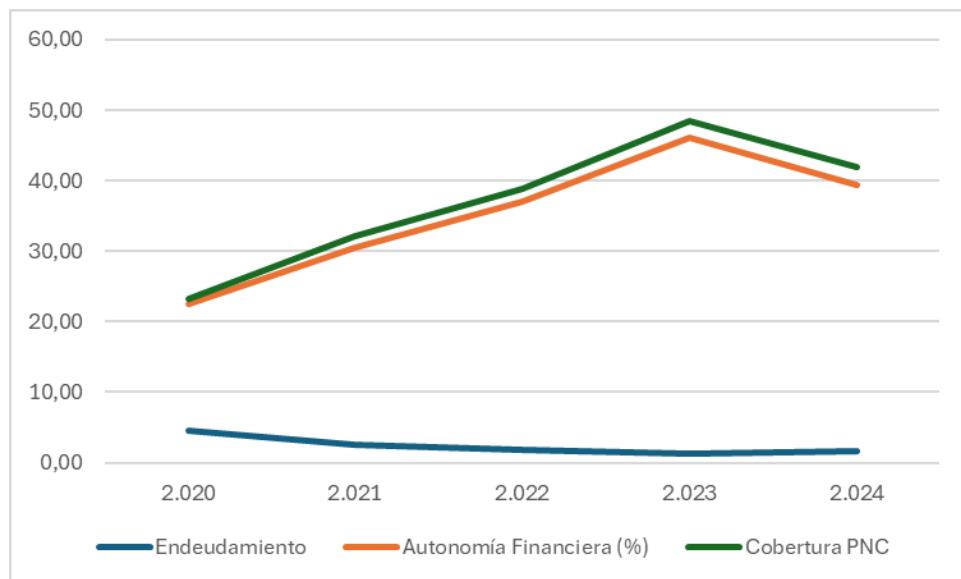


Gráfico 4. Ratios de endeudamiento

7.3 RATIOS DE RENTABILIDAD

La rentabilidad es uno de los pilares fundamentales del análisis financiero. Permite evaluar la eficiencia de una empresa en la utilización de sus recursos, así como su capacidad para generar beneficios sostenibles a lo largo del tiempo. A través de los ratios de rentabilidad, se mide tanto la rentabilidad operativa de los activos como la retribución al capital propio y el beneficio derivado de la actividad comercial (Ross et al, 2018).

7.3.1 Rentabilidad Económica (ROA)

Su nombre es Return on Assets, en español su traducción es retorno sobre el activo.

La fórmula utilizada es:

$$ROA = \frac{\text{Resultado de explotación}}{\text{Activo total}} \times 100$$

Esta ratio mide la eficiencia en el uso de los activos para generar beneficios antes de impuestos e intereses. Este ratio es muy importante para saber como la empresa; en este caso Birou transforma sus inversiones en utilidades netas, gracias a esto se puede ver la rentabilidad económica, sin fijarte en la estructura de capital.

7.3.2 Rentabilidad Financiera (ROE)

Su nombre es Return on equity, en español es retorno sobre el patrimonio.

La fórmula utilizada es:

$$\text{ROE} = \frac{\text{Resultado del ejercicio}}{\text{Patrimonio neto}} \times 100$$

Indica la rentabilidad obtenida por los accionistas sobre su inversión en la empresa. Este ratio es muy importante para los inversores de la empresa y dirección financiera; ya que muestra una visión directa de la rentabilidad que se da en cada unidad monetaria de capital que se invierte en la empresa.

7.3.3 Margen sobre Ventas

La fórmula utilizada es:

$$\text{Margen sobre ventas} = \frac{\text{Resultado del ejercicio}}{\text{Importe neto de la cifra de negocio}} \times 100$$

Indica el porcentaje de los ingresos por ventas que se convierte en beneficio neto para la empresa.

Los ratios de rentabilidad de Birou Gas S.L. reflejan una mejora progresiva en su desempeño financiero a lo largo del periodo analizado. El ROA muestra un crecimiento significativo desde un valor negativo en 2020 (-4,48%), consecuencia de un resultado operativo deficiente, hasta superar el 11% en 2023, lo cual indica una excelente eficiencia en el uso de sus activos. El ROE también crece de forma consistente, partiendo de un valor negativo en 2020 (-19,87%) y alcanzando un 20,9% en 2024, lo que representa una atractiva rentabilidad para los accionistas.

El margen sobre ventas, que mide el beneficio neto por euro vendido, pasa de valores negativos en los primeros años a un 3,3% en 2024. Esto refleja una mejora en el control de costes y una mayor eficiencia operativa. La tendencia positiva en estos tres indicadores revela una transformación en la gestión financiera y operativa de la empresa (Ross et al., 2018).

En comparación con otras empresas del sector energético español, los valores obtenidos por Birou Gas S.L. resultan especialmente positivos. En general, las grandes empresas energéticas como Iberdrola o Enagás mantienen ROAs entre el 4% y el 8%, mientras que Birou alcanzó más de un 11% en 2023 y 2024. El ROE en el sector suele situarse entre el 10% y el 15%, lo que indica que Birou Gas S.L. se encuentra en una posición destacada al alcanzar un 20,9% en 2024.

En cuanto al margen sobre ventas, las grandes empresas energéticas suelen tener márgenes bajos debido a los altos costes de explotación y la presión regulatoria. Un

margin del 3,3% como el logrado por Birou Gas S.L. en 2024 se encuentra dentro del rango aceptable y competitivo en este entorno.

Los ratios de rentabilidad de Birou Gas S.L. muestran un progreso sólido y constante que sitúa a la empresa por encima de la media sectorial de las otras dos empresas en algunos aspectos clave. Esto evidencia no solo una correcta asignación de recursos, sino también una estrategia financiera y operativa orientada al rendimiento y a la sostenibilidad económica. Estos indicadores ofrecen una imagen atractiva para inversores y socios financieros, consolidando a la empresa como un agente competitivo dentro del sector energético nacional.

| AÑO | ROA (%) | ROE (%) | Margen sobre Ventas (%) |
|-------|---------|---------|-------------------------|
| 2.020 | -4,48 | -19,88 | -2,95 |
| 2.021 | 8,13 | 20,38 | 2,87 |
| 2.022 | 8,23 | 14,68 | 1,77 |
| 2.023 | 11,17 | 16,17 | 2,59 |
| 2.024 | 11,44 | 20,93 | 3,29 |

Tabla 4. Ratios de rentabilidad

El gráfico siguiente ilustra la evolución de los principales ratios de rentabilidad de Birou Gas S.L. en el periodo 2020–2024. Se aprecia claramente la mejora progresiva en la rentabilidad económica, financiera y sobre ventas a lo largo del tiempo.

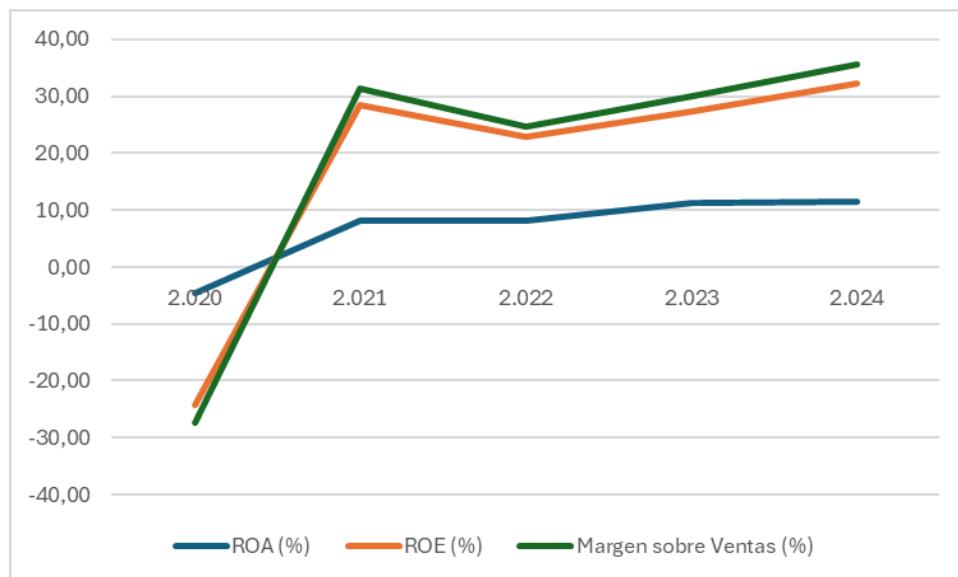


Gráfico 5. Ratios de rentabilidad

Los resultados obtenidos muestran una evolución muy favorable de la rentabilidad de Birou Gas S.L. en el periodo analizado. En 2020, los tres principales indicadores (ROA, ROE y margen sobre ventas) presentan valores negativos, reflejo de un contexto inicial con pérdidas operativas y bajo aprovechamiento de los recursos. Esta situación era indicativa de una estructura empresarial aún en consolidación y posiblemente afectada por gastos de inicio de funcionamiento de la empresa o una baja eficiencia en el uso del activo.

Sin embargo, a partir de 2021 se observa una mejora sostenida y clara. El ROA (Rentabilidad Económica), que mide la eficiencia de los activos para generar resultados operativos, pasa de -4,5% en 2020 a más del 11% en 2023, situándose por encima del promedio del sector energético, lo cual es un signo evidente de eficiencia operativa.

El ROE (Rentabilidad Financiera), por su parte, también mejora de forma muy significativa. Desde un preocupante -19,87% en 2020, pasa a un 20,9% en 2024, lo que demuestra que los accionistas han pasado de sufrir pérdidas a recibir una rentabilidad atractiva sobre sus fondos propios, gracias a una mejor gestión del capital y una mayor rentabilidad neta.

Finalmente, el margen sobre ventas refleja una transformación operativa relevante. De un margen negativo en los primeros años se pasa a un 3,3% en 2024, lo que indica que Birou Gas S.L. ha logrado optimizar costes, mejorar precios o controlar su estructura de ingresos y gastos. Aunque este margen es aún modesto, está en línea con los valores típicos de las dos empresas energéticas analizadas.

En conjunto, estos resultados reflejan una empresa en fase de consolidación con una mejora sostenida de su rentabilidad, alcanzando niveles competitivos dentro del sector energético. Esta evolución es un reflejo de la implementación de estrategias eficaces de gestión operativa y financiera, y posiciona a Birou Gas S.L. como una compañía cada vez más atractiva para inversores y socios estratégicos.

8. ANÁLISIS DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA

La estructura financiera de una empresa refleja cómo se financia su actividad: si depende de recursos propios (patrimonio neto) o ajenos (pasivo a corto y largo plazo). Este análisis exhaustivo de Birou Gas S.L. entre los ejercicios 2020 y 2024 estudia la evolución de su estructura financiera, los cambios en la composición de sus fuentes de financiación, y las implicaciones estratégicas de dicha evolución. A través del estudio de las cuentas anuales, se identifica la solidez, el nivel de endeudamiento y la autonomía financiera de la compañía (Pindado, 2015).

Durante el periodo analizado, el total del pasivo y patrimonio neto de la empresa pasó de 6.266 en 2020 a 32.405 en 2024, lo que implica un crecimiento acumulado de más del 417% en cinco años. Este incremento refleja una estrategia de expansión acompañada de una planificación financiera progresiva. A continuación, se resume la evolución de los principales componentes; que se encuentran en miles de euros:

| AÑO | Patrimonio neto | Pasivo no corriente | Pasivo corriente | Total |
|-------|-----------------|---------------------|------------------|--------|
| 2.020 | 1.122 | 1.566 | 3.578 | 6.266 |
| 2.021 | 7.224 | 4.508 | 14.146 | 25.876 |
| 2.022 | 8.108 | 4.512 | 10.468 | 23.088 |
| 2.023 | 9.684 | 3.930 | 7.972 | 21.586 |
| 2.024 | 12.248 | 5.089 | 15.068 | 32.405 |

Tabla 5. Componentes de la estructura financiera

La composición del pasivo revela la dependencia de la empresa respecto a cada tipo de financiación (Pindado, 2015). En 2020, el patrimonio neto representaba solo el 17,91% del total, frente al 57,1% correspondiente al pasivo corriente. A medida que avanza el

tiempo, el patrimonio neto gana peso, alcanzando el 37,8% en 2024. Este cambio estructural indica un aumento en la autonomía financiera y una menor exposición a riesgos derivados del endeudamiento a corto plazo.

El siguiente gráfico resume visualmente la evolución de la estructura financiera de la empresa durante el periodo 2020–2024, destacando los cambios en el peso relativo del patrimonio neto, el pasivo no corriente y el pasivo corriente:

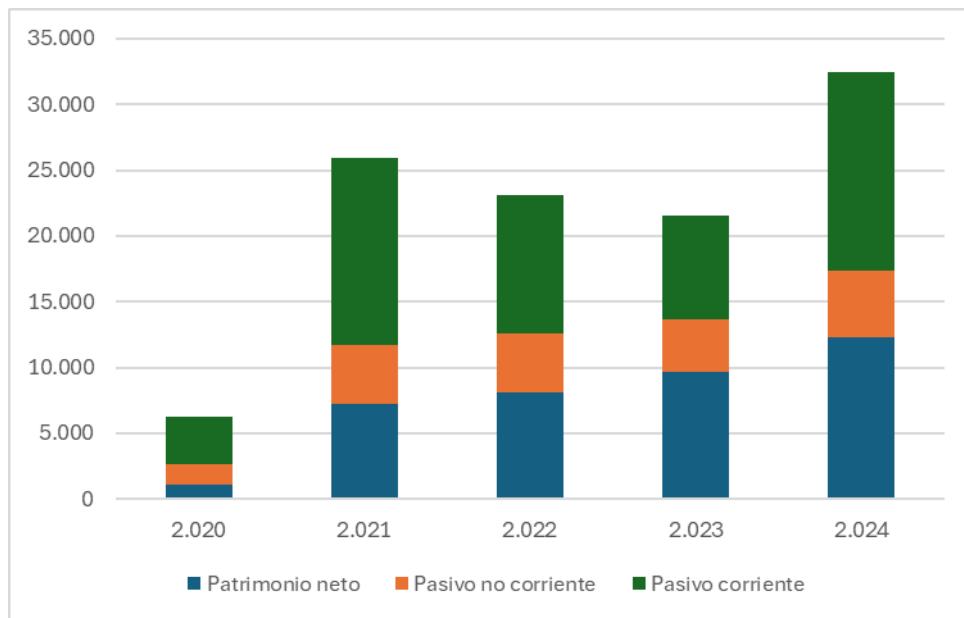


Gráfico 6. Estructura financiera (2020-2024)

El análisis de ratios financieros permite interpretar de forma más precisa la evolución de la estructura financiera de Birou Gas S.L. en términos de solvencia, equilibrio y dependencia del endeudamiento. A continuación, se desglosan los indicadores más representativos:

a) Autonomía Financiera: Representa el porcentaje del total del balance que está financiado con recursos propios. En 2020 era del 17,91%, un valor bajo, pero en 2024 ya alcanza el 37,8%. Esto mejora la capacidad de la empresa para afrontar sus compromisos sin depender excesivamente de acreedores (Pindado, 2015).

El ratio según su porcentaje indica que si se encuentra entre 0 y el 100% como sucede en este caso y se ha explicado es una estructura conservadora, 100-200% se trata de un endeudamiento razonable y más de 200% la empresa se encuentra en una situación de riesgo con un alto endeudamiento.

Su cálculo se realiza con la fórmula:

$$\text{Autonomía financiera} = \frac{\text{Patrimonio Neto}}{\text{Total Pasivo} + \text{Patrimonio Neto}} \times 100$$

Esto se aprecia con mayor claridad en el gráfico que se presenta a continuación, donde se observa un notable incremento en la autonomía financiera desde el año 2020, alcanzando su punto máximo en 2023, seguido de un descenso en 2024.

Este comportamiento está estrechamente relacionado con el aumento en los costes de adquisición de energía, tanto electricidad como gas. Para interpretar correctamente el

gráfico, es fundamental comprender que la compra de energía implica tres componentes principales: un coste fijo, un coste variable y los desvíos.

Los desvíos en las compras de energía se generan después del consumo por parte del cliente final, y pueden tener un impacto significativo en la autonomía financiera. Además, cuando la energía se adquiere en el mercado abierto, por ejemplo, a través de Operador del Mercado Ibérico de Energía (OMIE), los precios están fuertemente influenciados por factores climáticos, sociales y políticos, como pueden ser las condiciones meteorológicas extremas o conflictos internacionales.

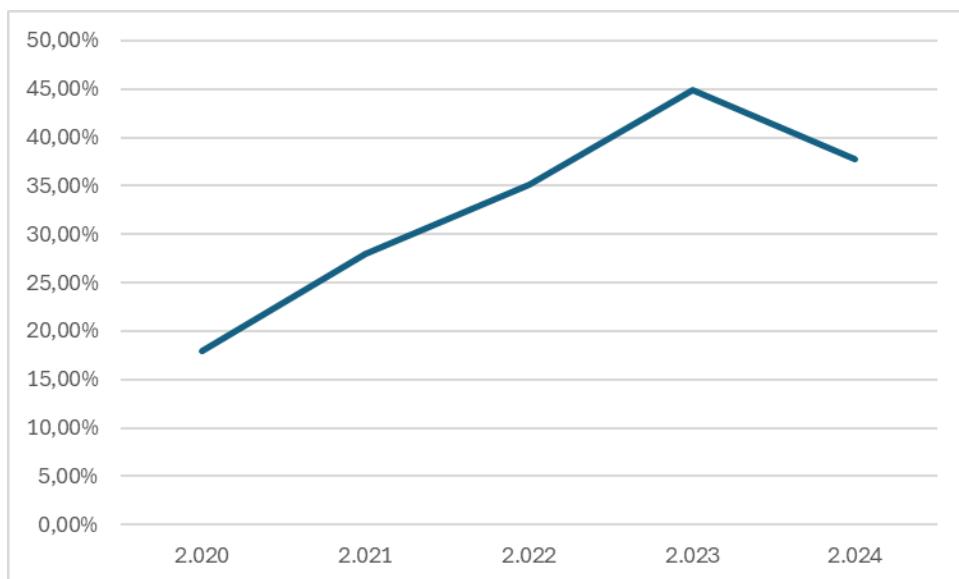


Gráfico 7. Evolución de la autonomía financiera

b) Peso del Pasivo Corriente: Este indicador muestra el grado de presión a corto plazo que enfrenta la empresa. En 2020, representaba un 57,10% del total, indicando una fuerte presión a corto plazo. Esta proporción se reduce con el tiempo: 54,67% en 2021, 45,34% en 2022, 36,93% en 2023 y 46,50% en 2024. Este comportamiento sugiere una gestión eficiente del pasivo circulante.

Su cálculo está realizado según la fórmula:

$$\text{Peso Pasivo Corriente} = \frac{\text{Fondos Propios}}{\text{Fondos Propios} + \text{Fondos Ajenos}} \times 100$$

En el siguiente gráfico se puede ver mejor como se hace esa buena evolución del pasivo circulante y se ve claramente su reducción a lo largo de los años.

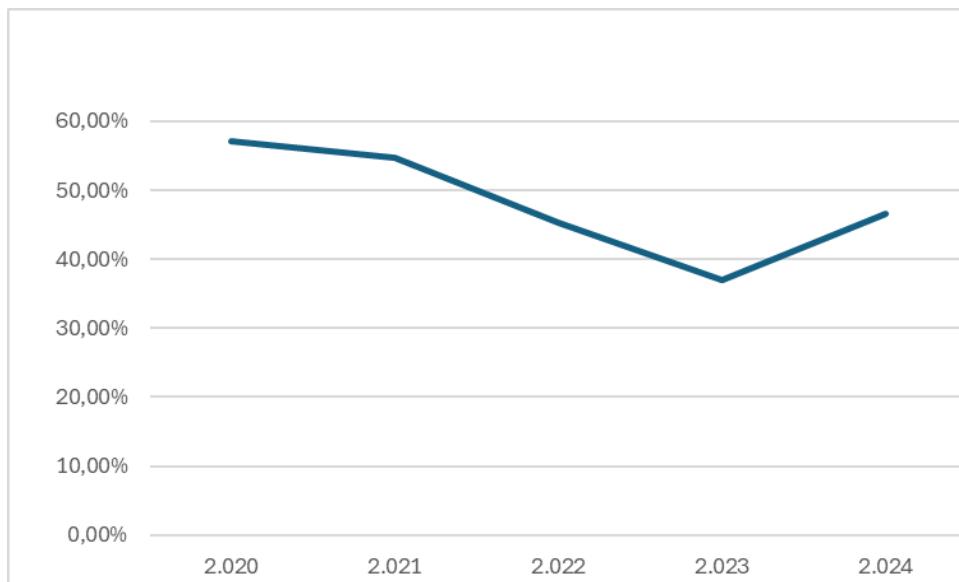


Gráfico 8. Evolución del peso del pasivo corriente

c) Cobertura del Pasivo No Corriente con el Patrimonio Neto: Un indicador clave para evaluar la sostenibilidad del endeudamiento a largo plazo. Este cálculo puede dar valores iguales, mayores o menores a uno. Si es mayor que uno que es nuestro caso es que tiene buena cobertura de duda a largo plazo; si es igual a uno es que su cubertura ante la deuda es justa y si es menor que uno indica un riesgo financiero al hacer frente a las deudas a largo plazo que tiene la empresa. En 2020, la cobertura era insuficiente (valor inferior a 1), pero para 2024 ya se sitúa por encima de 2, lo que refleja un uso más equilibrado de los recursos propios en relación con las deudas estructurales.

Para su cálculo se utiliza la fórmula:

$$\text{Cobertura del pasivo no Corriente} = \frac{\text{Patrimonio Neto}}{\text{Pasivo no corriente}}$$

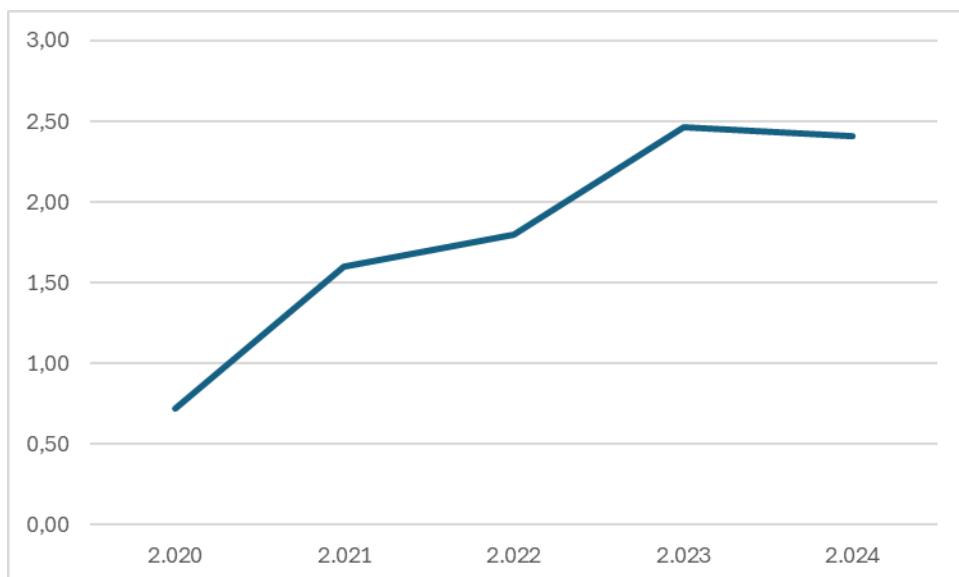


Gráfico 9. Evolución de la cobertura del pasivo no corriente

d) Ratio de Garantía: Mide cuántas veces el activo total puede cubrir el pasivo exigible. Este ratio mejora año tras año, indicando una estructura de balance cada vez más sólida. En 2024 alcanza un valor de 1,6, lo que significa que, por cada euro de deuda, la empresa posee 1,6 euros en activos.

La fórmula utilizada es:

$$\text{Ratio de garantía} = \frac{\text{Activo total}}{\text{Pasivo exigible}}$$

El ratio de garantía tiene que situarse entre 1,5 y 2,5; para que la empresa este correcto. Si se encuentra por debajo de 1,5 indica que la empresa no puede con el endeudamiento que tiene. Si el ratio está por encima de 2,5 indica que la empresa no está recurriendo a la financiación externa y esto le puede ocasionar problemas en el reparto de los dividendos y los intereses de deuda.

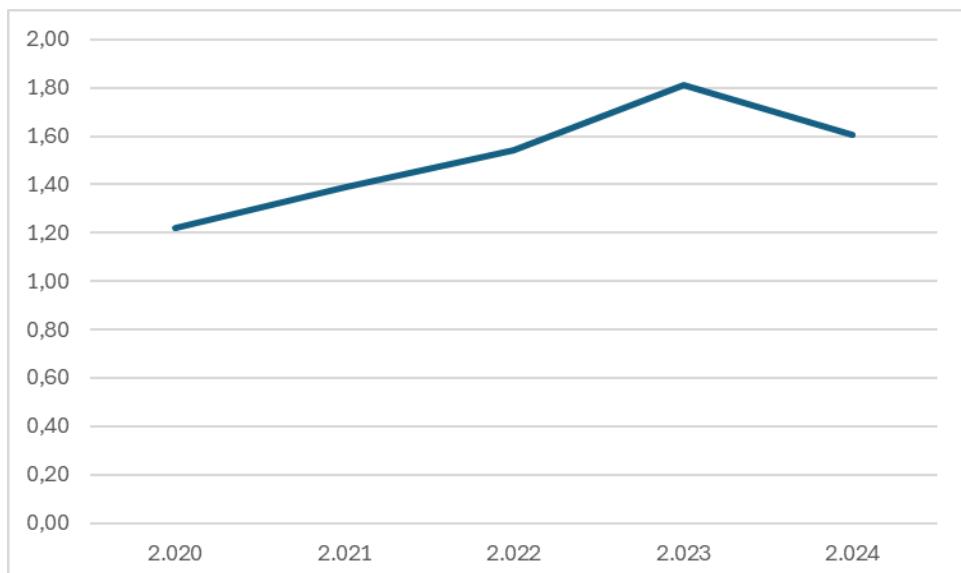


Gráfico 10. Evolución del ratio de garantía

Este conjunto de indicadores evidencia una mejora generalizada en la salud financiera de la empresa, tanto en términos de solvencia como de estabilidad y capacidad de financiación.

| AÑO | Autonomía (%) | Pasivo CP (%) | Cobertura PNC | Ratio Garantía |
|-------|---------------|---------------|---------------|----------------|
| 2.020 | 17.91 | 57.10 | 0.72 | 1.22 |
| 2.021 | 27.92 | 54.67 | 1.60 | 1.39 |
| 2.022 | 35.12 | 45.34 | 1.80 | 1.54 |
| 2.023 | 44.86 | 36.93 | 2.46 | 1.81 |
| 2.024 | 37.80 | 46.50 | 2.41 | 1.61 |

Tabla 6. Ratios financieros

Los datos analizados permiten interpretar una evolución estratégica orientada a la estabilidad y sostenibilidad financiera. En los primeros años del periodo (2020 y 2021), la empresa dependía fuertemente de los pasivos corrientes, lo cual es habitual en etapas de arranque o crecimiento temprano, donde el flujo de caja rápido y la rotación de capital

circulante son cruciales para sostener la operativa.

Sin embargo, a partir de 2022 se observa un esfuerzo progresivo por consolidar una estructura más equilibrada. La empresa comienza a fortalecer su patrimonio neto, lo cual sugiere una estrategia basada en la retención de beneficios, ampliaciones de capital o políticas de autofinanciación. Esto contribuye directamente a la mejora de ratios clave como el de autonomía financiera y la cobertura del pasivo no corriente, reduciendo su exposición a riesgos financieros.

Además, la gestión del endeudamiento se vuelve más eficiente: se reduce el peso del pasivo exigible a corto plazo, y se mantiene controlado el nivel de pasivo no corriente. Esto refleja una gestión prudente, que busca garantizar el equilibrio entre liquidez y solvencia (Amat, 2019). Este tipo de estructura no solo fortalece la imagen financiera ante inversores o entidades crediticias, sino que también proporciona mayor margen de maniobra para afrontar inversiones futuras o contingencias del mercado.

En conjunto, Birou Gas S.L. parece estar transitando de una fase de crecimiento operativo a una etapa de consolidación financiera, lo cual es indicativo de una planificación a medio y largo plazo, coherente con los desafíos y oportunidades del sector energético nacional.

El análisis de la estructura financiera de Birou Gas S.L. muestra una transformación positiva hacia una empresa más sólida, menos dependiente de la deuda a corto plazo y con un mayor respaldo de recursos propios. La evolución de los pasivos y del patrimonio neto evidencia decisiones estratégicas acertadas, con un modelo de financiación cada vez más orientado a la sostenibilidad y crecimiento a largo plazo (Pindado, 2015).

Esta situación mejora su capacidad para captar inversión, acceder a líneas de crédito más favorables, y afrontar nuevas oportunidades en el dinámico sector energético español.

9. CONCLUSIONES

El presente Trabajo de Fin de Grado se ha centrado en el análisis económico-financiero de la empresa Birou Gas S.L., durante el periodo comprendido entre 2020 y 2024. A través de una revisión exhaustiva de sus estados contables y la aplicación de herramientas de análisis financiero, se han obtenido conclusiones relevantes en torno a su evolución estructural, desempeño operativo y posicionamiento estratégico en el sector energético nacional.

En los primeros ejercicios, especialmente en 2020 y 2021, la actividad económica de la empresa fue muy limitada, con una estructura patrimonial aún en formación y sin operaciones relevantes. Este punto de partida es significativo, ya que permite observar de manera clara la magnitud del crecimiento experimentado a partir de 2022. En ese año, Birou Gas S.L. inicia una etapa de expansión con un incremento sustancial del activo total, que pasa de apenas unos pocos miles de euros a cifras superiores a los 10 millones. Esta tendencia se intensifica en 2023, donde el activo alcanza los 46 millones de euros, estabilizándose en torno a los 38 millones en 2024. Este salto cuantitativo supone la consolidación de una fase de desarrollo operativo y financiero, que se manifiesta tanto en la estructura económica como en la capacidad de generación de valor.

Desde el punto de vista del activo, el análisis ha permitido observar cómo la composición del balance se ha ido ajustando a las necesidades de crecimiento de la compañía. En los primeros años, el activo corriente constituía la mayoría de los recursos, reflejando la necesidad de liquidez y la escasa inversión estructural. Sin embargo, a medida que se consolida la operativa, el activo no corriente gana protagonismo, representando un 15,1% del total en 2024, lo cual es indicativo de una estrategia más enfocada en el largo plazo, en la estabilidad operativa y en la generación de valor futuro a través de activos productivos permanentes.

La gestión de la estructura económica ha sido uno de los puntos fuertes de la empresa. La capacidad para mantener un balance equilibrado entre recursos líquidos y activos estructurales ha permitido responder con agilidad a las exigencias del entorno empresarial. Esta capacidad de adaptación es especialmente importante en el sector energético, donde las condiciones de mercado pueden cambiar con rapidez debido a factores regulatorios, tecnológicos o climáticos. La empresa ha logrado mantener una estructura económica flexible pero orientada a la consolidación.

Desde el punto de vista financiero, la evolución de Birou Gas S.L. es igualmente destacable. Partiendo de una situación de alta dependencia del pasivo externo, la compañía logra fortalecer su capitalización mediante el incremento progresivo del patrimonio neto. Esta mejora se refleja en el descenso del ratio de endeudamiento desde 4,61 en 2020 hasta 1,60 en 2024. Este cambio estructural se ha traducido en una mayor autonomía financiera, que pasa del 18% al 38% en el mismo periodo, acercándose a los estándares del sector energético español y posicionando a la empresa como una entidad solvente y con capacidad de autofinanciación.

Los indicadores financieros analizados evidencian una clara mejora en la calidad del balance. El ratio de cobertura del pasivo no corriente, que mide la capacidad del patrimonio para hacer frente a las deudas a largo plazo, muestra una evolución particularmente positiva, superando la unidad a partir de 2022 y alcanzando 2,09 en 2024. Esto implica que la empresa no solo ha reducido su exposición al endeudamiento, sino que también ha fortalecido su resiliencia frente a tensiones financieras futuras.

En lo relativo a la liquidez, la compañía ha sabido equilibrar la necesidad de recursos disponibles con la inversión en activos estructurales. El ratio de liquidez general permanece por encima de 1 durante todo el periodo, lo cual garantiza la capacidad de cumplir con las obligaciones a corto plazo. Por su parte, el test ácido mejora notablemente, pasando de 0,91 en 2020 a 1,33 en 2023, indicando que la empresa puede cubrir sus deudas corrientes sin necesidad de liquidar inventario. Aunque el ratio de tesorería se mantiene en niveles bajos (por debajo del 0,13), esto se enmarca en un comportamiento típico en el sector energético, donde se prefiere utilizar los recursos disponibles para inversión en lugar de mantenerlos ociosos en caja.

Uno de los aspectos más destacados del análisis ha sido la mejora en los ratios de rentabilidad. El ROA, que mide la eficiencia de los activos, pasa de -4,48% en 2020 a 11,27% en 2023, demostrando una excelente capacidad de la empresa para generar beneficios operativos. El ROE, indicador clave para los accionistas, también mejora sustancialmente, alcanzando un 20,91% en 2024. Estos valores sitúan a Birou Gas S.L. por encima de la media del sector, lo que indica una gestión eficiente y un modelo de

negocio sólido. En cuanto al margen sobre ventas, este evoluciona de forma constante hasta alcanzar el 3,3% en 2024, un valor competitivo dentro del sector, especialmente teniendo en cuenta las presiones de costes y la volatilidad de precios energéticos.

La comparación con los promedios de otras dos empresas del sector energético español, realizada mediante la consulta de fuentes académicas y datos de empresas como Iberdrola y Enagás, ha reforzado las conclusiones obtenidas en el análisis interno. En particular, Birou Gas S.L. muestra ratios de rentabilidad superiores a la media y un comportamiento de liquidez y endeudamiento dentro de los rangos óptimos. Esto permite concluir que la empresa no solo ha alcanzado una situación financiera estable, sino que además lo ha hecho en mejores condiciones que muchas de sus competidoras más consolidadas.

En términos estratégicos, estos resultados consolidan la imagen de una empresa dinámica, en expansión y con un enfoque claro en la sostenibilidad operativa y financiera. La evolución del balance y de los ratios clave sugiere una toma de decisiones orientada a la eficiencia, a la solvencia y a la creación de valor. Además, la empresa ha sabido combinar correctamente la inversión en crecimiento con el control de la estructura de costes, lo cual es fundamental para mantener márgenes competitivos.

No obstante, el análisis también permite identificar algunas áreas de mejora. La gestión de la tesorería, aunque adecuada, podría reforzarse mediante políticas de optimización de cobros y pagos, que permitan incrementar el ratio de tesorería sin afectar la inversión. Asimismo, la empresa podría explorar alternativas de financiación más diversificadas, como el acceso a mercados de capitales o financiación verde, que ofrezcan mayores márgenes de maniobra frente a posibles cambios en el entorno financiero.

En conclusión, el análisis económico-financiero de Birou Gas S.L. demuestra la solidez de su modelo de negocio, la consistencia de su crecimiento y la efectividad de su estrategia de gestión. En menos de cinco años, la empresa ha pasado de una situación incipiente a consolidarse como un actor competitivo dentro del sector energético, con una estructura financiera equilibrada, una rentabilidad creciente y un posicionamiento sólido para afrontar los retos de un mercado cada vez más exigente.

Este TFG ha permitido aplicar con profundidad los conocimientos adquiridos durante la formación académica en contabilidad, finanzas y análisis económico, y representa una contribución útil tanto para la comprensión del funcionamiento de una empresa real como para la toma de decisiones basada en información financiera estructurada y crítica.

La evaluación de los resultados económico-financieros de Birou Gas S.L. se ha complementado con una comparativa directa respecto a las principales empresas del sector energético español. Que ha permitido entender mejor el sector energético español ya que la visión era sobre Portulogos y el sector español y portugués en cuanto al estudio económico-financiero para llegar al mismo resultado es muy diferente. Esta referencia externa ha sido esencial para contextualizar el desempeño de la empresa y valorar su posicionamiento relativo.

Estudio económico- financiero de la empresa Birou Gas S.L.

En términos de rentabilidad, Birou Gas S.L. ha superado la media de otras empresas del sector en varios indicadores clave. El ROA de la empresa ha alcanzado un 11,27% en 2023, mientras que los valores promedio del sector, representado por compañías como Iberdrola, Enagás, oscilan entre el 4% y el 8%. Esto sugiere que la empresa ha sabido gestionar de forma eficiente sus recursos, generando beneficios operativos sólidos en relación con el volumen de activos comprometidos.

Asimismo, el ROE de Birou Gas S.L. en 2024 (20,91%) se sitúa muy por encima del rango sectorial habitual, que gira en torno al 10–15%. Esta rentabilidad sobre los fondos propios demuestra una elevada capacidad de creación de valor para los accionistas, lo cual puede ser un atractivo relevante para futuros inversores.

En cuanto a la liquidez, los ratios de la empresa son generalmente superiores a los mínimos sectoriales. Mientras que algunas compañías energéticas mantienen tests ácidos por debajo de 1, Birou alcanza un valor de 1,33 en 2023. El ratio de liquidez general ha permanecido de forma constante por encima del umbral de seguridad (1), y aunque el ratio de tesorería es bajo (<0,13), esto coincide con la práctica habitual del sector de reinvertir en lugar de acumular efectivo.

Respecto a la estructura financiera, Birou Gas S.L. también muestra un perfil solvente. Su ratio de endeudamiento ha disminuido significativamente hasta situarse en 1,60 en 2024, valor que está dentro del intervalo óptimo sectorial (1,5–2,5). Del mismo modo, la autonomía financiera del 38% lograda por Birou está en línea con la media de las empresas analizadas del sector, indicando una gestión prudente del capital y una disminución progresiva de la dependencia financiera externa.

En conjunto, Birou Gas S.L. no solo ha conseguido mejorar su estructura interna y su rentabilidad de forma notable, sino que ha logrado posicionarse por encima de los estándares medios de las dos empresas con las que se ha comparado en varios aspectos críticos. Este resultado es especialmente significativo considerando que las dos empresas seleccionadas para hacer una comparación y entender mejor el estudio económico-financiero, se tratan de grandes empresas consolidadas, mientras que Birou aún se encuentra en fase de maduración y expansión.

10. BIBLIOGRAFIA

- Amat, O. (2013). Análisis integral de empresas. Barcelona: Profit Editorial.
- Amat, O. (2019). Análisis de estados financieros: Fundamentos y casos prácticos. Barcelona: Profit Editorial.
- Banco de España (2023). Central de Balances. Análisis económico-financiero de las empresas no financieras. Madrid: Banco de España.
- BBVA (s.f.). 'Qué es el ratio de endeudamiento y cómo se calcula'. BBVA Salud Financiera. Disponible en: <https://www.bbva.com/es/salud-financiera/que-es-el-ratio-de-endeudamiento-y-como-se-calcula/> (Accedido: 25 de junio de 2025).
- Birou Gas S.L. (2020–2024). Cuentas anuales e informes de auditoría. Documentación interna.
- Blogs MAPFRE (2025). 'Ratio de garantía'. Planes de Futuro, 9 de enero. Disponible en: <https://planesdefuturo.mapfre.es/economia-domestica/actualidad-economica/ratio-garantia/> (Accedido: 25 de junio de 2025).
- Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) (2024). Informes económicos del sector energético. Disponible en: <https://www.cnmc.es/prensa/inf-economico-financiero-energeticas-20240807> (Accedido: 25 de junio de 2025).
- Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) (2023). Informe anual del sector energético en España. Disponible en: <https://www.cnmv.es/webservices/verdocumento/ver?t=%7Bb3deec02-b3f9-4dc1-874d-79af750d5ffb%7D> (Accedido: 25 de junio de 2025).
- Enagás S.A. (2023). Informe anual y cuentas consolidadas. Disponible en: <https://www.enagas.es/content/dam/enagas/es/ficheros/sala-de-comunicacion/publicaciones/informe-anual/Informe-Anual-2023.pdf> (Accedido: 25 de junio de 2025).
- Ferrer, C. y Tapia, C. (2020). Contabilidad financiera. Madrid: Ediciones Pirámide.
- Fundación de Estudios Financieros (FEF) (2023). Informe de evolución de la estructura financiera de las empresas españolas. Madrid: FEF.
- Gonzalo, J.A. (2018). Análisis de estados financieros. Madrid: Ediciones Pirámide.
- Hill, T. y Westbrook, R. (1997). 'SWOT analysis: It's time for a product recall'. *Long Range Planning*, 30(1), 46-52.
- Iberdrola S.A. (2023). Estados financieros consolidados y análisis del negocio. Disponible en: <https://www.iberdrola.com/documents/20125/42175/estados-financieros-iberdrola-finanzas-ejercicio-2023.pdf> (Accedido: 25 de junio de 2025).
- Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas (ICAC) (2021). Plan General de Contabilidad (PGC). Madrid: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital.

Estudio económico- financiero de la empresa Birou Gas S.L.

Investopedia (2024). 'Coverage ratio: Definition, types, formulas, examples'. Disponible en: <https://www.investopedia.com/terms/c/coverageratio.asp> (Accedido: 25 de junio de 2025).

Kotler, P. y Keller, K.L. (2016). Dirección de marketing. Madrid: Pearson Educación.

Pindado García, J. (2012). Finanzas empresariales. Madrid: Paraninfo.

ANEXO I: CUENTAS ANUALES

MARÍA DEL PILAR GONZÁLEZ GUTIÉRREZ

| BIROU GAS, S.L. (Sociedad Unipersonal) | | | | | | |
|--|--|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO INDICADO | | | | | | |
| <i>(Expresado en miles de euros)</i> | | | | | | |
| ACTIVO | | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
| ACTIVO NO CORRIENTE | | 480 | 4.352 | 4.895 | 3.722 | 5.011 |
| Inmovilizado intangible | | 69 | 348 | 526 | 506 | 290 |
| Aplicaciones informáticas | | 69 | 318 | 447 | 427 | 211 |
| Otro inmovilizado intangible | | - | 30 | 79 | 79 | 79 |
| Inmovilizado material | | 81 | 96 | 85 | 103 | 94 |
| Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material | | 81 | 96 | 85 | 103 | 94 |
| Inversiones financieras a largo plazo con emp grupo | | - | 5 | 50 | 12 | 260 |
| Instrumentos de patrimonio | | - | 5 | 5 | 5 | 2 |
| Créditos a empresas del grupo y asociadas | | - | - | 45 | 7 | 258 |
| Inversiones financieras a largo plazo | | 256 | 273 | 274 | 310 | 312 |
| Instrumentos de patrimonio | | 250 | 252 | 252 | 279 | 297 |
| Otros activos financieros a largo plazo | | 6 | 21 | 22 | 31 | 15 |
| Activos por impuesto diferido | | 74 | - | - | - | - |
| Periodificaciones a largo plazo | | - | 3.630 | 3.960 | 2.791 | 4.055 |
| ACTIVO CORRIENTE | | 5.786 | 21.524 | 18.193 | 17.864 | 27.394 |
| Existencias | | 51 | 238 | 840 | 518 | 557 |
| Mercaderías | | | 14 | 437 | 404 | 512 |
| Anticipo a proveedores | | 51 | 224 | 403 | 114 | 45 |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | | 2.964 | 11.074 | 9.469 | 9.851 | 14.494 |
| Clientes por ventas y prestaciones de servicios | | 2.448 | 9.936 | 8.582 | 8.868 | 12.658 |
| Clientes empresas del grupo y asociadas | | - | - | 52 | 553 | 962 |
| Deudores varios | | 9 | 3 | 147 | 132 | 523 |
| Otros créditos con las Administraciones Públicas | | 507 | 1.135 | 688 | 298 | 351 |
| Inversiones financieras a corto plazo con empresas de grupo y/o asociadas | | 7 | 121 | 1.589 | 1.935 | 4.416 |
| Créditos a empresas de grupo y/o asociadas | | 7 | 121 | 1.589 | 1.935 | 4.416 |
| Inversiones financieras a corto plazo | | 470 | 6.649 | 1.368 | 438 | 345 |
| Derivados | | 463 | 6.633 | - | - | - |
| Otros activos financieros | | 7 | 16 | 1.368 | 438 | 345 |
| Periodificaciones a corto plazo | | 1.974 | 2.094 | 3.613 | 4.338 | 6.517 |
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | | 320 | 1.348 | 1.314 | 784 | 1.065 |
| Tesorería | | 320 | 1.348 | 1.314 | 784 | 1.065 |
| TOTAL ACTIVO | | 6.266 | 25.876 | 23.088 | 21.586 | 32.405 |

Estudio económico- financiero de la empresa Birou Gas S.L.

| BIROU GAS, S.L. (Sociedad Unipersonal) | | | | | |
|--|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO INDICADO | | | | | |
| <i>(Expresado en miles de euros)</i> | | | | | |
| PATRIMONIO NETO Y PASIVO | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
| PATRIMONIO NETO | 1.122 | 7.224 | 8.108 | 9.684 | 12.248 |
| FONDOS PROPIOS | 775 | 2.247 | 8.107 | 9.673 | 12.237 |
| Capital | 1.000 | 1.000 | 1.000 | 1.000 | 1.000 |
| Capital escriturado | 1.000 | 1.000 | 1.000 | 1.000 | 1.000 |
| Reservas | - | - | 1.247 | 2.437 | 4.003 |
| Otras aportaciones de socios | - | - | 4.670 | 4.670 | 4.670 |
| Resultados Negativos de Ejercicios Anteriores | -2 | -225 | - | - | - |
| Resultado del ejercicio | -223 | 1.472 | 1.190 | 1.566 | 2.564 |
| Ajustes por cambio de valor | 347 | 4.977 | 1 | 11 | 11 |
| Por coberturas de flujos de efectivo | 347 | 4.977 | 1 | 11 | 11 |
| PASIVO NO CORRIENTE | 1.566 | 4.506 | 4.512 | 3.930 | 5.089 |
| Deudas con empresas del grupo y asociadas | 1.000 | 2.320 | 3.583 | 3.472 | 4.944 |
| Deudas a largo plazo | 450 | 527 | 929 | 371 | 141 |
| Deudas con entidades de crédito | 450 | 501 | 739 | 345 | 115 |
| Otros pasivos financieros | - | 26 | 190 | 26 | 26 |
| Pasivos por impuesto diferido | 116 | 1.659 | - | 87 | 4 |
| PASIVO CORRIENTE | 3.578 | 14.146 | 10.468 | 7.972 | 15.068 |
| Deudas a corto plazo | 1.723 | 6.947 | 6.435 | 4.527 | 6.987 |
| Deudas con entidades de crédito | 1.718 | 6.947 | 6.435 | 4.527 | 6.987 |
| Otros pasivos financieros | 5 | - | - | - | - |
| Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo | - | 3 | 1.105 | 428 | 1.301 |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | 1.855 | 7.196 | 2.928 | 3.017 | 6.780 |
| Proveedores | 1.333 | 6.482 | 2.212 | 2.201 | 4.909 |
| Proveedores empresas del grupo y asociadas | | | 111 | 76 | 153 |
| Acreedores varios | 298 | 395 | 413 | 600 | 1.180 |
| Personal (remuneraciones pendientes de pago) | | | 1 | 1 | - |
| Pasivo por impuesto corriente | - | 150 | 94 | - | - |
| Otras deudas con las Administraciones Públicas | 224 | 169 | 97 | 139 | 538 |
| TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO | 6.266 | 25.876 | 23.088 | 21.586 | 32.405 |

MARÍA DEL PILAR GONZÁLEZ GUTIÉRREZ

| BIROU GAS, S.L. (Sociedad Unipersonal) | | | | | |
|--|--|---------------|-----------------|----------------|----------------|
| CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO | | | | | |
| TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO INDICADO | | | | | |
| <i>(Expresada en miles de euros)</i> | | | | | |
| | | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
| OPERACIONES CONTINUADAS | | | | | |
| Importe neto de la cifra de negocios | | 7.565 | 51.328 | 67.261 | 60.456 |
| Ventas | | 7.554 | 51.194 | 66.615 | 60.082 |
| Prestaciones de servicios | | 11 | 133 | 646 | 374 |
| Aprovisionamientos | | -6.471 | (45.863) | -57.255 | -46.586 |
| Consumo de mercaderías | | -6.464 | -45.803 | -56.952 | -46.439 |
| Trabajos realizados por otras empresas | | -7 | -60 | -303 | -147 |
| Otros ingresos de explotación | | 38 | 512 | 642 | 1.840 |
| Ingresos accesorios y otros de gestión corriente | | 38 | 512 | 642 | 1.840 |
| Gastos de personal | | -457 | -746 | -1.114 | -1.498 |
| Sueldos, salarios y asimilados | | -364 | -594 | -876 | -1.171 |
| Cargas sociales | | -93 | -152 | -238 | -327 |
| Otros gastos de explotación | | -935 | -3.039 | -7.349 | -11.425 |
| Servicios exteriores | | -927 | -2.590 | -5.089 | -8.857 |
| Tributos | | -4 | -65 | -340 | -503 |
| Otros gastos de gestión corriente | | -4 | -384 | -1.920 | -2.065 |
| Amortización del inmovilizado | | -21 | -89 | -205 | -312 |
| Otros resultados | | - | - | -81 | -63 |
| RESULTADO DE EXPLOTACIÓN | | -281 | 2.103 | 1.899 | 2.412 |
| | | | | | 3.708 |
| Ingresos financieros | | - | - | 56 | 218 |
| Gastos financieros | | -16 | -141 | -422 | -618 |
| RESULTADO FINANCIERO | | -16 | -141 | -366 | -400 |
| | | | | | -326 |
| RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS | | -297 | 1.962 | 1.533 | 2.012 |
| Impuesto sobre beneficios | | 74 | -490 | -343 | -446 |
| RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE | | -223 | 1.472 | 1.190 | 1.566 |
| RESULTADO DEL EJERCICIO | | -223 | 1.472 | 1.190 | 1.566 |
| | | | | | 2.564 |

ANEXO II: DATOS UTILIZADOS PARA EL CALCULO DE RATIOS

| AUTONOMIA FINANCIERA | 2.020 | 2.021 | 2.022 | 2.023 | 2.024 |
|---------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Patrimonio neto | 1.122 | 7.224 | 8.108 | 9.684 | 12.248 |
| Total patrimonio neto y pasivo | 6.266 | 25.876 | 23.088 | 21.586 | 32.405 |
| | 17,91% | 27,92% | 35,12% | 44,86% | 37,80% |

| PESO PASIVO | 2.020 | 2.021 | 2.022 | 2.023 | 2.024 |
|---------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| CORRIENTE | 2.020 | 2.021 | 2.022 | 2.023 | 2.024 |
| Pasivo corriente | 3.578 | 14.146 | 10.468 | 7.972 | 15.068 |
| Total patrimonio neto y pasivo | 6.266 | 25.876 | 23.088 | 21.586 | 32.405 |
| | 57,10% | 54,67% | 45,34% | 36,93% | 46,50% |

| COBERTURA DEL PASIVO | 2.020 | 2.021 | 2.022 | 2.023 | 2.024 |
|-----------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| NO CORRIENTE | 2.020 | 2.021 | 2.022 | 2.023 | 2.024 |
| Patrimonio neto | 1.122 | 7.224 | 8.108 | 9.684 | 12.248 |
| Pasivo no corriente | 1.566 | 4.506 | 4.512 | 3.930 | 5.089 |
| | 0,72 | 1,60 | 1,80 | 2,46 | 2,41 |

| RATIO GARANTIA | 2.020 | 2.021 | 2.022 | 2.023 | 2.024 |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Activo total | 6.266 | 25.876 | 23.088 | 21.586 | 32.405 |
| Pasivo corriente + no corriente | 5.144 | 18.652 | 14.980 | 11.902 | 20.157 |
| | 1,22 | 1,39 | 1,54 | 1,81 | 1,61 |

| RATIO LIQUIDEZ GENERAL | 2.020 | 2.021 | 2.022 | 2.023 | 2.024 |
|-------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Activo corriente | 5.786 | 21.524 | 18.193 | 17.864 | 27.394 |
| Pasivo corriente | 3.578 | 14.146 | 10.468 | 7.972 | 15.068 |
| | 1,62 | 1,52 | 1,74 | 2,24 | 1,82 |

| TEST ACIDO | 2.020 | 2.021 | 2.022 | 2.023 | 2.024 |
|-------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Realizable | 2.964 | 11.074 | 9.469 | 9.851 | 14.494 |
| Disponible | 320 | 1.348 | 1.314 | 784 | 1.065 |
| Pasivo corriente | 3.578 | 14.146 | 10.468 | 7.972 | 15.068 |
| | 0,92 | 0,88 | 1,03 | 1,33 | 1,03 |

| RATIO DE TESORERIA | 2.020 | 2.021 | 2.022 | 2.023 | 2.024 |
|--------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Disponible | 320 | 1.348 | 1.314 | 784 | 1.065 |
| Pasivo corriente | 3.578 | 14.146 | 10.468 | 7.972 | 15.068 |
| | 0,09 | 0,10 | 0,13 | 0,10 | 0,07 |

| RATIO ENDEUDAMIENTO | 2.020 | 2.021 | 2.022 | 2.023 | 2.024 |
|---------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| Pasivo corriente + no corriente | 5.144 | 18.652 | 14.980 | 11.902 | 20.157 |
| Patrimonio neto | 1.122 | 7.224 | 8.108 | 9.684 | 12.248 |
| | 4,58 | 2,58 | 1,85 | 1,23 | 1,65 |

| AUTONOMIA FINANCIERA | 2.020 | 2.021 | 2.022 | 2.023 | 2.024 |
|---------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Patrimonio neto | 1.122 | 7.224 | 8.108 | 9.684 | 12.248 |
| Total patrimonio neto y pasivo | 6.266 | 25.876 | 23.088 | 21.586 | 32.405 |
| | 17,91% | 27,92% | 35,12% | 44,86% | 37,80% |

| COBERTURA PASIVO NO CORRIENTE | 2.020 | 2.021 | 2.022 | 2.023 | 2.024 |
|-------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| Patrimonio neto | 1.122 | 7.224 | 8.108 | 9.684 | 12.248 |
| Pasivo no corriente | 1.566 | 4.506 | 4.512 | 3.930 | 5.089 |
| | 0,72 | 1,60 | 1,80 | 2,46 | 2,41 |

| ROA | 2.020 | 2.021 | 2.022 | 2.023 | 2.024 |
|---------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Resultado de explotación | -281 | 2.103 | 1.899 | 2.412 | 3.708 |
| Activo total | 6.266 | 25.876 | 23.088 | 21.586 | 32.405 |
| | -4,48% | 8,13% | 8,23% | 11,17% | 11,44% |

| ROE | 2.020 | 2.021 | 2.022 | 2.023 | 2.024 |
|--------------------------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Resultado del ejercicio | -223 | 1.472 | 1.190 | 1.566 | 2.564 |
| Patrimonio neto | 1.122 | 7.224 | 8.108 | 9.684 | 12.248 |
| | -19,88% | 20,38% | 14,68% | 16,17% | 20,93% |

| MARGEN SOBRE VENTAS | 2.020 | 2.021 | 2.022 | 2.023 | 2.024 |
|---------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Resultado del ejercicio | -223 | 1.472 | 1.190 | 1.566 | 2.564 |
| Importe neto cifra de negocios | 7.565 | 51.328 | 67.261 | 60.456 | 77.977 |
| | -2,95% | 2,87% | 1,77% | 2,59% | 3,29% |

| AÑO | Activo corriente | Activo no corriente | Total | % Activo comparativa anual | % Activo no corriente | % Activo corriente |
|--------------|------------------|---------------------|--------|----------------------------|-----------------------|--------------------|
| 2.020 | 5.786 | 480 | 6.266 | | 7,66% | 92,34% |
| 2.021 | 21.524 | 4.352 | 25.876 | 412,96% | 16,82% | 83,18% |
| 2.022 | 18.193 | 4.895 | 23.088 | 89,23% | 21,20% | 78,80% |
| 2.023 | 17.864 | 3.722 | 21.586 | 93,49% | 17,24% | 82,76% |
| 2.024 | 27.394 | 5.011 | 32.405 | 150,12% | 15,46% | 84,54% |

Estudio económico- financiero de la empresa Birou Gas S.L.

| AÑO | Patrimonio neto | Pasivo no corriente | Pasivo corriente | Total | % COMPARADO 2.020 | % Patrimonio neto | Peso pasivo corriente |
|--------------|-----------------|---------------------|------------------|--------|-------------------|-------------------|-----------------------|
| 2.020 | 1.122 | 1.566 | 3.578 | 6.266 | | 17,91% | 57,10% |
| 2.021 | 7.224 | 4.508 | 14.146 | 25.876 | 413% | 27,92% | 54,67% |
| 2.022 | 8.108 | 4.512 | 10.468 | 23.088 | 368% | 35,12% | 45,34% |
| 2.023 | 9.684 | 3.930 | 7.972 | 21.586 | 344% | 44,86% | 36,93% |
| 2.024 | 12.248 | 5.089 | 15.068 | 32.405 | 517% | 37,80% | 46,50% |