



FACULTAD DE TURISMO Y FINANZAS

DOBLE GRADO EN FINANZAS Y CONTABILIDAD Y RELACIONES LABORALES Y RECURSOS HUMANOS

ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO DE LA EMPRESA PERSAN, S.A.

Trabajo Fin de Grado presentado por Alejandro Pavón Priego, siendo el tutor del mismo el profesor Diego López Herrera.

Vº. Bº. del Tutor: Diego López Herrera

Alumno/a: Alejandro Pavón Priego

D.

D.

Sevilla. Mayo de 2024



**DOBLE GRADO EN FINANZAS Y CONTABILIDAD Y RELACIONES
LABORALES Y RECURSOS HUMANOS
FACULTAD DE TURISMO Y FINANZAS**

**TRABAJO FIN DE GRADO
CURSO ACADÉMICO [2023-2024]**

TÍTULO:

ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO DE LA EMPRESA PERSAN, S.A.

AUTOR:

ALEJANDRO PAVÓN PRIEGO

TUTOR:

Dr. D. DIEGO LÓPEZ HERRERA

DEPARTAMENTO:

CONTABILIDAD Y ECONOMÍA FINANCIERA

ÁREA DE CONOCIMIENTO:

ECONOMÍA FINANCIERA Y CONTABILIDAD

RESUMEN:

El presente trabajo de fin de grado se enfoca en el análisis económico financiero de Persán, S.A., una empresa destacada en el sector de productos de limpieza a nivel nacional. Se inicia con una contextualización del sector y un breve resumen de su historia. A través de un estudio de las cuentas anuales más recientes se examinan aspectos cruciales como su rendimiento financiero, rentabilidades, liquidez, solvencia y otros aspectos. Este estudio permite identificar tanto puntos fuertes como las posibles áreas de mejora de la empresa. Además, se realiza una comparación con otras empresas líderes del sector. Finalmente se propondrán una serie de mejoras para solucionar los problemas existentes en la empresa. Este trabajo proporciona al analista una evaluación exhaustiva de Persán, S.A., permitiéndole tomar decisiones sobre la viabilidad de invertir en esta empresa.

ABSTRACT:

This final degree project focuses on the financial economic analysis of Persan, S.A., a prominent company in the cleaning products sector nationwide. It begins with a contextualization of the sector and a brief summary of its history. Through a study of the most recent annual accounts, crucial aspects such as its financial performance, profitability, liquidity, solvency and other aspects are examined. This study allows us to identify both the company's strengths and possible areas of improvement. In addition, a comparison is made with other leading companies in the sector. Finally, a series of improvements will be proposed to solve the existing problems in the company. This work provides the analyst with a thorough evaluation of Persan, S.A., allowing him to make decisions about the viability of investing in this company.

PALABRAS CLAVE:

Sector de productos de limpieza doméstica; Persán, S.A; análisis económico financiero; evaluación empresarial.

ÍNDICE

1.	INTRODUCCIÓN.....	1
1.1	JUSTIFICACIÓN DEL TRABAJO Y OBJETIVOS	1
1.2	METODOLOGÍA.....	1
2.	TRAYECTORIA DE PERSAN.....	3
2.1.	HISTORIA DE PERSAN	3
2.2.	INFORMACIÓN DEL SECTOR DE PRODUCTOS DE LIMPIEZA DOMÉSTICA 4	
3.	ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO DE PERSAN, S.A.	6
3.1.	ANÁLISIS ESTRUCTURAL	6
3.1.1.	Balance de situación.....	7
3.1.2.	Cuenta de Pérdidas y Ganancias	11
3.2.	EQUILIBRIO FINANCIERO	12
3.3.	ANÁLISIS DE LIQUIDEZ	13
3.3.1.	Ratio de Liquidez.....	14
3.3.2.	Ratio Quick.....	15
3.3.3.	Ratio de Tesorería.....	16
3.3.4.	Fondos Generados Ordinarios (FGO).....	17
3.3.5.	Flujo de Efectivo de Explotación (FEE).....	18
3.3.6.	Flujo de Efectivo de Inversión (FEI)	19
3.3.7.	Flujo de Efectivo de Financiación (FEF)	20
3.3.8.	Ratio de cobertura	21
3.4.	ANÁLISIS DE SOLVENCIA	22
3.4.1.	Ratio de Garantía	22
3.4.2.	Ratio de Endeudamiento	23
3.4.3.	Ratio de Cobertura de Gastos de Explotación	24
3.4.4.	Ratio de Cobertura de Intereses.....	24
3.4.5.	Ratio de Cobertura de la Deuda	25
3.5.	ANÁLISIS DE RENTABILIDAD.....	26
3.5.1.	Margen del beneficio	26
3.5.2.	Rentabilidad Económica Ordinaria (REO).....	26
3.5.3.	Rentabilidad Económica de Explotación (REE)	27
3.5.4.	Rentabilidad Financiera Ordinaria (RFO).....	28

4. COMPARACION CON EMPRESAS DEL SECTOR.....	30
4.1. ANÁLISIS COMPARATIVO DE VARIAS EMPRESAS DEL SECTOR DE PRODUCTOS DE LIMPIEZA	30
4.1.1. Equilibrio financiero	30
4.1.2. Liquidez	32
4.1.3. Solvencia.....	33
4.1.4. Rentabilidad	33
5. CONCLUSION.....	35

1. INTRODUCCIÓN

1.1 JUSTIFICACIÓN DEL TRABAJO Y OBJETIVOS

Persán, S.A, es una empresa española dedicada a la fabricación y comercialización de productos de limpieza y cuidado personal, como son los detergentes, suavizantes, productos de limpieza doméstica y otros productos relacionados.

Esta empresa ha experimentado un patrón de crecimiento negativo desde el año 2004. Aunque sus estados financieros han reflejado resultados positivos en términos generales, es notable que dichos indicadores hayan mostrado una tendencia a la baja a lo largo de los años.

La elección de analizar esta empresa se basa en la necesidad de comprender las razones subyacentes detrás de este declive continuo en el crecimiento y rentabilidad. Aunque las cuentas de la empresa muestren ganancias, el hecho de que hayan disminuido de manera constante plantea interrogantes sobre la salud financiera de Persán.

Otro motivo que me ha llevado a analizar esta empresa es la relevancia que tiene en el sector de productos de limpieza en España. Su sede se encuentra en Sevilla, lo que hace que sea especialmente relevante en Andalucía ya que puede tener un impacto significativo en la economía local debido a la contribución al sector industrial.

Los objetivos de este Trabajo de Fin de Grado son:

- Estudiar la empresa Persán, S.A, así como su evolución.
- Hacer un análisis económico-financiero de Persán, S.A, a través del estudio de sus estados financieros.
- Comparar la empresa con otras del sector, para poder evaluar su posición competitiva. Esto nos proporcionará una visión clave sobre si Persán está alineada con el resto de las compañías del sector.

1.2 METODOLOGÍA

Para la realización de este Trabajo de Fin de Grado, se han empleado diversas fuentes. Para comprender el sector de productos de limpieza al cual pertenece Persán S.A, se han revisado diferentes informes y artículos relacionados con el sector recogidos en la bibliografía final.

La metodología que se ha empleado en este análisis económico-financiero de Persán S.A ha sido:

1. Análisis estructural: se han calculado los porcentajes verticales y horizontales para poder entender así la composición y evolución de los estados financieros.
2. Estudio del equilibrio financiero: se ha realizado a través del cálculo y análisis de algunos ratios clave como son el Fondo de Maniobra, el Capital Corriente Típico y Necesidades Operativas de Fondos.
3. Evaluación de la capacidad financiera: a corto plazo, es decir, la liquidez, se ha analizado a través de los ratios de circulante, quick y tesorería. Además, desde la perspectiva de flujo hemos examinado el ratio de cobertura de financiación no recurrente a corto plazo y los Fondos Generados Ordinarios. A largo plazo, es decir, la solvencia, se ha estudiado a través de ratios como el de garantía y de endeudamiento, tras revisar el patrimonio neto de la empresa. También hemos estudiado ratios de cobertura de gastos de explotación, intereses y financiación no recurrente a largo plazo.

4. Análisis de la capacidad económica: hemos incluido el cálculo y el estudio de algunos ratios como el de Rentabilidad Económica Ordinaria, el margen sobre ventas, la rotación del activo total, la Rentabilidad Económica de Explotación y la Rentabilidad Financiera.

Para el análisis hemos utilizado principalmente la base de datos del Sistema de Análisis de Balances Ibéricos (SABI). Todos los datos se han organizado en hojas de cálculo, en Excel para facilitar el análisis, incluidos en los anexos de este trabajo. Además, se han consultado textos especializados en análisis económico-financiero como por ejemplo "Análisis de Estados Contables: Elaboración e interpretación de la información financiera" de Garrido Miralles, Pascual e Iñiguez Sánchez, Raúl. También "Análisis de la empresa a través de su información económico-financiera: Fundamentos teóricos y aplicaciones" de González Pascual, Julián. Y, por último, "Estados contables. Elaboración, análisis e interpretación" de Archel Doménech, Pablo y otros.

2. TRAYECTORIA DE PERSAN

Para poder hacer una buena interpretación, y consecuentemente un buen análisis económico financiero es importante que conozcamos su historia y cómo ha evolucionado.

Cuando hablamos de Persán hay que tener clara su historia y ver como ha ido creciendo y adaptándose a lo largo de los años, desde sus comienzos en 1941 hasta convertirse en un referente europeo en productos de limpieza. Persan ha tenido un recorrido muy particular, lleno de triunfos y sobre todo lleno de retos.

También es necesario que sepamos sobre el sector de productos de limpieza doméstica, en el que se encuentra Persán.

2.1. HISTORIA DE PERSAN

La historia de Persán se remonta a 1941, cuando el abuelo materno de Concha Yoldi fundó la empresa, que ha perdurado a lo largo de 83 años como un imperio de detergentes. Este catedrático de Química Inorgánica de la Universidad de Sevilla sentó las bases de lo que sería Persán.

En 1953, nace José Moya en Sevilla, persona que desempeña papel crucial en Persán.

En 1989, el último de los fundadores fallece, marcando un dramático traspaso generacional.

En los difíciles años 90, Persan se ve inmersa en una crisis financiera considerable. El matrimonio Moya Yoldi toma una decisión comprometida en 1994: avalar personalmente un crédito para evitar la inminente suspensión de pagos.

Concha Yoldi, licenciada en Ciencias Económicas y Empresariales por la Universidad de Sevilla, lidera junto a su esposo José Moya la reestructuración del capital, el negocio de marca del distribuidor y la internacionalización, marcando un capítulo esencial en la historia de Persán.

En 1994, se presenta como un año crítico para Persán, cuando, al borde de la suspensión de pagos, Concha Yoldi y su esposo deciden avalar personalmente un crédito para el pago de nóminas, marcando un episodio crucial en la supervivencia de la empresa.

En 2006, se crea la Fundación Persán, centrada en la responsabilidad social.

A partir de 2008, Persán expande sus horizontes internacionalmente, estableciendo sólidas presencias en Polonia y Francia.

En 2015, se inauguran nuevas instalaciones de Persán, consolidando su posición como líder en la fabricación y comercialización de productos de lavado.

En 2020, Persán registra una facturación récord y se embarca en un ambicioso plan de expansión hacia Polonia y Francia.

En 2021, se produce un cambio trascendental con el lamentable fallecimiento de José Moya, abriendo paso a una nueva era bajo la presidencia de Concha Yoldi.

En 2022, Concha Yoldi asume la presidencia, coincidiendo con el logro excepcional de Persán al facturar más de 665 millones de euros.

En el ámbito académico, Concha Yoldi se destaca como presidenta del Consejo Social de la Universidad de Sevilla, añadiendo un matiz intelectual a su destacada trayectoria empresarial.

En 2020, Persán no solo registra una facturación récord, sino que también se embarca en un ambicioso plan de expansión hacia Polonia y Francia.

En 2015, las instalaciones de Persán son inauguradas por el Rey de España, consolidando su posición como empresa líder en la fabricación y comercialización de productos de lavado.

Persán, sin pertenecer a ningún grupo empresarial, emplea a 686 trabajadores, siendo el 95,92% de ellos fijos, y contribuye significativamente al PIB local de Sevilla con un 1,32%.

José Moya está convencido de que el riesgo justifica el beneficio empresarial, y por tanto juega un papel fundamental en el crecimiento de Persán.

En 2022, Antonio Somé, actual CEO de Persán, es reconocido en el ranking de los 100 mejores CEO de España, liderando la empresa en un periodo de facturación récord y expansión internacional.

Persán, inmersa en un ambicioso Plan de Expansión Internacional 2019-2023, incluye la estratégica adquisición de una fábrica de Unilever en Francia, marcando un hito en la creación de un centro de excelencia en tecnología de lavavajillas para máquinas.

Concha Yoldi continúa presidiendo la Fundación Persan, enfocada en el bienestar social, y la empresa ha destinado 150 millones de euros a la investigación y desarrollo en la última década, consolidando su posición como la planta más grande de Europa y la segunda en el mundo, brindando empleo a alrededor de 800 personas.

2.2. INFORMACIÓN DEL SECTOR DE PRODUCTOS DE LIMPIEZA DOMÉSTICA

En el transcurso del año 2022, el mercado de productos destinados a la limpieza doméstica registró un aumento del 3,5%. Entre las categorías de productos, la demanda de detergentes, limpiadores de suelo y lejías destacó por su comportamiento positivo. Las exportaciones experimentaron un crecimiento del 6,5%, mientras que las importaciones crecieron en un 2,6%.

El superávit de la balanza comercial aumentó en un 12,6% en comparación con el ejercicio anterior. Francia, Portugal, Reino Unido, Italia y Países Bajos fueron los destinos principales de las ventas españolas en el extranjero, con participaciones respectivas del 18%, 15% (Portugal y Reino Unido), 7% y 6%.

En cuanto a las importaciones, Italia, Francia, Alemania y Reino Unido destacaron, representando el 57% del total importado en 2022.

La rentabilidad sectorial se vio impactada negativamente en 2021 debido al encarecimiento de las materias primas y al aumento de los costes logísticos, energéticos y de envasado. En este contexto, el resultado de explotación en un conjunto de treinta y tres de las principales empresas del sector se ubicó en el 1,8% de la facturación, en contraste con el 6,6% alcanzado en el año anterior.

En enero de 2022, la cantidad de empresas activas en el sector de fabricación de productos de limpieza, perfumes y cosméticos ascendió a 1.228, reflejando un aumento del 2,8% en comparación con el ejercicio anterior, cuando existían 1.195. Se estima que aproximadamente 120 empresas se dedican exclusivamente a la fabricación de productos de limpieza para uso doméstico.

Cataluña lidera en número de operadores con un total de 345 sociedades activas, representando el 28% del total. Le siguen la Comunidad Valenciana, con 171 (14%); Andalucía, con 168 empresas (14%); y Madrid, con 162 (13%). Estas cuatro comunidades concentraron cerca del 70% de la oferta total.

La mayoría de las empresas cuentan con instalaciones productivas en territorio español, donde fabrican tanto sus marcas propias como marcas para las principales cadenas de

distribución. La pérdida de capacidad adquisitiva de las familias y su mayor sensibilidad al precio, junto con el fuerte poder de negociación del canal de venta, han propiciado en los últimos años un aumento de la penetración en el mercado de productos comercializados bajo marcas de la distribución.

Las inversiones de los operadores se centran en la digitalización y automatización de las operaciones, así como en la internacionalización de la actividad. Se destacan también las inversiones destinadas a la sostenibilidad de los procesos de producción y al desarrollo de productos más respetuosos con el medio ambiente.

En el contexto sectorial, según su facturación, Persán se sitúa en el tercer puesto, por debajo de Unilever España, S.A, en segundo lugar, y Henkel Iberica, S.A, en primer lugar. Entre otras empresas relevantes se encuentran Industrias Químicas de Badajoz, S.A, Colgate Palmolive España, S.A, Iberfrasa, SL, entre muchas otras. Sin embargo, al clasificarlas según el resultado antes de impuestos, ocuparía el cuarto lugar.

3. ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO DE PERSAN, S.A.

En este capítulo estudiaremos el análisis económico-financiero de la empresa Persán S.A, desde el 2018 hasta la última fecha de la que disponemos información, a 31 de diciembre de 2022, viendo el impacto que ha tenido el COVID-19 en la empresa.

Así podremos ver las partidas más importantes de esta empresa, su desarrollo y su evolución, para así poder guiarnos a detectar los principales puntos fuertes y puntos débiles que presenta Persan, S.A.

El ejercicio económico de Persán, S.A coincide con el año natural, cerrando sus cuentas a 31 de diciembre.

Para realizar este análisis hemos utilizado las Cuentas Individuales de Persán, S.A., las cuales hemos extraído de la base de datos Sistemas Análisis de Balances Ibéricos (SABI), ya que gracias a la Universidad de Sevilla nos facilita acceder.

Las Cuentas Anuales Individuales de Persán, S.A. han sido auditadas por Deloitte. El informe de auditoría ha sido favorable en todos los ejercicios objeto de estudio.

Los datos que utilizaremos para realizar este análisis podemos encontrarlos en el Anexo, donde se incluyen todos los datos utilizados en forma de tablas.

3.1. ANÁLISIS ESTRUCTURAL

Analizar un balance consiste en observar cómo evolucionan las masas patrimoniales que forman el Activo, el Pasivo y el Patrimonio Neto.

En primer lugar, el Activo, según el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad, hace referencia a los bienes, derechos y otros recursos controlados económicamente por la empresa, resultante de sucesos pasados, de los que se espera que la empresa obtenga beneficios o rendimientos económicos en el futuro. Es decir, hace referencia a los recursos que tiene la empresa.

Sin embargo, el Pasivo y el Patrimonio Neto se refiere a las fuentes de financiación que tiene la sociedad. El Pasivo son las obligaciones surgidas como consecuencia de sucesos pasados, para cuya extinción la empresa espera desprenderse de recursos que puedan producir beneficios o rendimientos económicos en el futuro. Por otro lado, el Patrimonio Neto es la parte residual de los activos de la empresa, una vez deducidos todos sus pasivos.

Es interesante analizar qué partidas son las que han evolucionado período tras período y ver las variaciones que resulten de interés para poder entender las anomalías que se presenten en Persán, S.A.

A continuación, realizaré un análisis de los estados financieros de Persán, S.A, a través del Análisis Vertical y el Análisis Horizontal para que podamos tener una visión clara de la empresa. Además, podremos ver cuáles son las partidas que tienen más peso en relación con otras, y ver las variaciones porcentuales que se dan de un ejercicio a otra partida por partida. Gracias a esto podremos ver si la empresa está invirtiendo en Activos, o si por el contrario está desinvirtiendo. También podremos ver si Persán, S.A. se está endeudando si observamos que la deuda con entidades de crédito aumenta, o si por el contrario disminuyen, y están pagando deuda... Si la tesorería aumenta, y por tanto presenta más efectivo la empresa. Todo esto estará muy ligado con los otros Estados Financieros, principalmente con el Estado de Flujo de Efectivo.

3.1.1. Balance de situación

Antes que nada, si hacemos un análisis global de la estructura económica de Persán, S.A, vemos como esta empresa ha experimentado un crecimiento continuo de su activo total desde 2018 hasta 2022. Estos números los trataremos en miles de €.

El crecimiento más grande de su activo lo tenemos este último año 2022, con un valor de 369.998€. Ese aumento es debido sobre todo al crecimiento del inmovilizado, principalmente su partida de otros activos fijos; y el aumento del activo corriente, debido a la subida de las existencias y otros activos líquidos.

En el gráfico 3.1 apreciamos la composición del Activo de Persán, S.A.

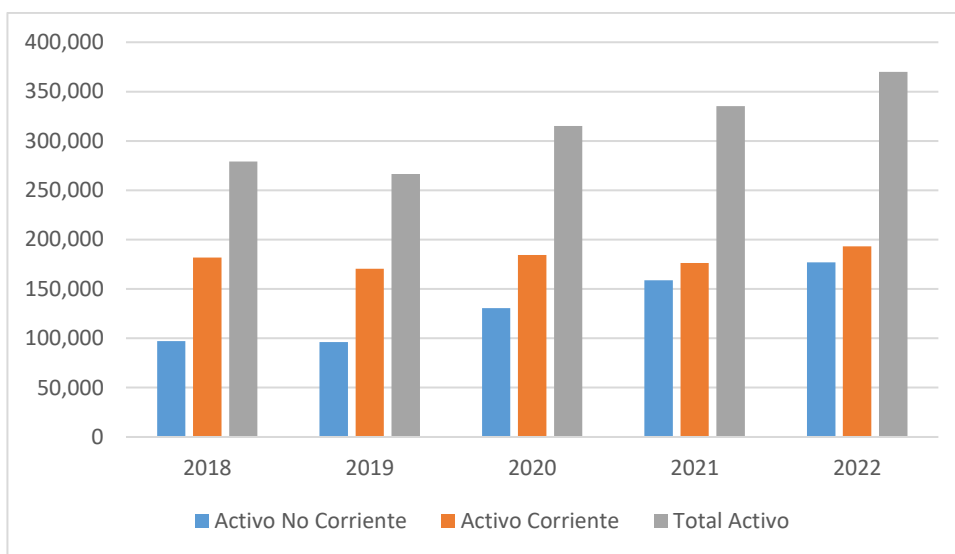


Gráfico 3-1. Composición del activo de Persán, S.A en miles de euros

Fuente: Elaboración propia a través de los datos extraídos de SABI

En términos relativos, el Activo No Corriente presenta en 2018 un 34,83%, aumentando en 2022 a un 47,83%.

Si nos centramos en Activo No Corriente observamos que su partida principal es el Inmovilizado Material. Aunque sea la partida más destacable dentro del Activo No Corriente, podemos apreciar que va disminuyendo desde el año 2020. En 2018 representa un 88,88% del total de Activo No Corriente, y en 2022, un 60,68.

Según la importancia de su peso, le siguen Otros Activos Fijos. Esta partida si ha ido aumentando durante estos 5 años. En 2018 tenía un valor de 9.735€, representando un 10,01% del total del Activo No Corriente, y en 2022 un valor de 67.181€, representando un 37,96% del Activo No Corriente.

La partida que menos peso tiene dentro del Activo No Corriente es el Inmovilizado Inmaterial. Aunque ha disminuido en el período de tiempo comprendido entre 2018 y 2020, a partir de este año comienza a aumentar, representando en 2018 un 1,11% del total del Activo No Corriente, disminuyendo a 0,75% en el año 2020, y creciendo al 1,36% en el año 2022.

En el gráfico 3.2 podemos ver las masas patrimoniales que componen el Activo No Corriente de Persán, S.A.

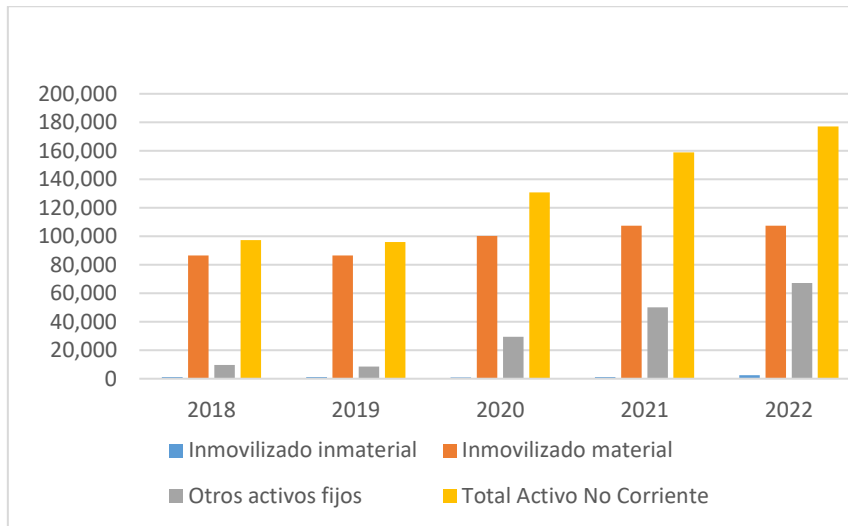


Gráfico 3-2. Partidas que componen el Activo No Corriente de Persán, S.A en miles de euros

Fuente: Elaboración propia a través de los datos extraídos de SABI

En términos relativos el Activo Corriente de Persan presenta en 2018 un 65,17%, siendo en 2022 de un 52,17%. Esto ha sido debido principalmente a la disminución de los activos casi líquidos que presenta Persan, S.A, como pueden ser depósitos bancarios a la vista e instrumentos financieros fácilmente convertibles en efectivo y con vencimiento no superior a 3 meses), siendo en 2018 de un 63,01% respecto al total del Activo Corriente, y en 2022 del 45,39%.

La tesorería disminuye desde el año 2020, aunque ha aumentado su cifra desde el año que estamos analizando, ya que en 2018 representaba el 7,23% del total del Activo Corriente, siendo en 2022 de un 18,91%. Con los deudores ocurre exactamente igual, pero es menos destacable. En 2018 representaban un 14,36% siendo en 2022 de un 16,07%.

Las existencias si aumentan año tras año. Solo disminuyen mínimamente en un 1,94% en el paso del año 2018 al 2019. En 2018 representan un 22,63% del total del Activo Corriente, y en 2022 de un 38,54%. Parece lógico, ya que con las ventas ha ocurrido exactamente lo mismo. Aumentan año tras año en la misma proporción, excepto en 2019, que disminuyen muy poco.

En el gráfico 3.3 podemos ver las masas patrimoniales que componen el Activo Corriente de Persán, S.A.

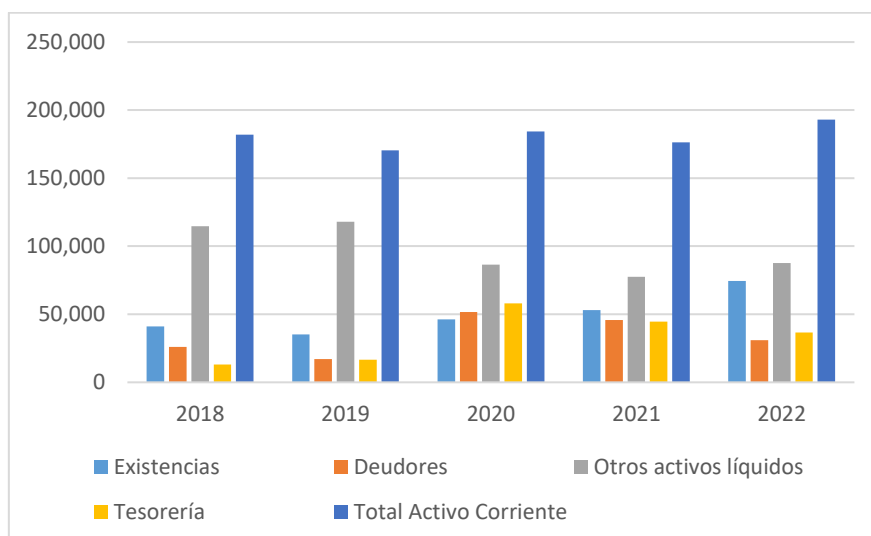


Gráfico 3-3. Partidas que componen el Activo Corriente de Persán, S.A en miles de euros

Fuente: Elaboración propia a través de los datos extraídos de SABI

Si seguimos analizando las fuentes de financiación de Persán, S.A, vemos que la empresa tiene un alto nivel de endeudamiento, ya que en el año 2022 presenta solo un 19,26% de Recursos Propios, siendo así un 80,74% de deuda a corto y largo plazo, siendo un 56,12% y 24,62%, respectivamente. Algo que como veremos, es preocupante para la sociedad, ya que tiene que acudir en gran medida a financiación externa.

Estas cifras en el año 2018 eran más razonables, ya que poseía un 37,93% de recursos propios y un 62,07% de deuda a corto y largo plazo. Tenía una autofinanciación mayor al último año de análisis, 2022.

En el gráfico 3.4 vemos las partidas que forman la estructura financiera de Persán, S.A.

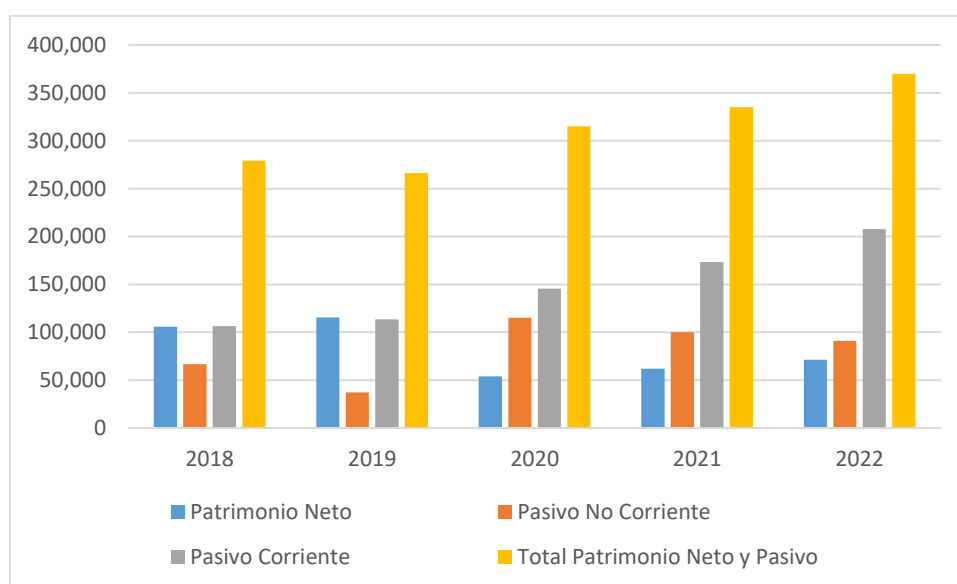


Gráfico 3-4. Partidas que componen la estructura financiera de Persán, S.A en miles de euros

Fuente: Elaboración propia a través de los datos extraídos de SABI

La estructura financiera ha cambiado drásticamente en estos 5 años. La financiación de Persán, S.A, al igual que el total de Activo, ha aumentado, pero con Pasivo Corriente. Esta partida ha aumentado año tras año, mientras que el Patrimonio Neto ha ido disminuyendo. Es un problema ya que podemos decir que esta empresa ha cambiado financiarse con recursos propios, por ajenos, teniendo así más dependencia de terceros, empeorando su estructura financiera, y pagando más gastos financieros, como podremos ver en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Dentro del Patrimonio Neto vemos que el capital suscrito ha sido el mismo todos los años. Sin embargo, la partida otros fondos propios si es la que ha hecho que disminuya tanto la autofinanciación de Persán, S.A. Aunque no tenemos información desglosada, otros fondos propios podría hacer referencia a aportaciones no dinerarias, donaciones o subvenciones de capital, revalorización de activos, otros ingresos acumulados...

Esta partida en 2018 representaba un 90,71% del total del PN, mientras que en 2022 disminuyó al 86,19%.

La financiación ajena ha aumentado tanto a corto como a largo plazo.

El Pasivo No Corriente aumentó en el año 2020, probablemente como consecuencia de necesidades que surgieron debido al COVID-19. Principalmente se financian de sus acreedores aplazando los pagos a estos. En los siguientes años disminuye este tipo de financiación, pero aumentan otros pasivos fijos en la misma proporción que disminuye la partida de acreedores a largo plazo.

El Pasivo Corriente aumenta año tras año. Esto es más preocupante ya que el plazo en el que se tiene que devolver esta deuda es mucho menor. Además, en vez de aprovechar la financiación espontánea de proveedores y acreedores y no tener que pagar intereses, vemos que esto no es posible.

En 2019 aumenta su deuda financiera, consiguen pagar gran parte en 2020 a pesar de las dificultades del COVID-19, pero es en 2021 cuando comienza a aumentar la deuda hasta alcanzar un porcentaje de deuda financiera en 2022 del 18,61% respecto al total del Pasivo Corriente. Ahora mismo no sería una cifra preocupante si hacemos referencia al coste de la deuda, ya que la mayor parte de financiación ajena a corto plazo corresponde a los acreedores comerciales, pero se debe hacer un control muy exhaustivo de la deuda financiera para que no siga aumentando en los próximos años, ya que se podría convertir en un problema.

Los acreedores comerciales aumentan considerablemente en el año 2020 y van disminuyendo hasta representar en 2022 un 54,04% del total de Activo Corriente.

La partida otros pasivos líquidos aumenta todos los años, teniendo en 2018 un valor de 20.542€, y en 2022 de 56.787€.

Esto hará que tengamos un Fondo de Maniobra negativo cada vez menor debido a que el Patrimonio Neto va disminuyendo todos los años, y aunque el Pasivo No Corriente aumenta, no lo hace tanto como para hacer que la suma de ambos sea mayor a lo que crece el Activo No Corriente, que pasa de tener un valor de 97.245€ a 176.984€.

En el gráfico 3.5 podemos ver la evolución que han tenido las partidas más importantes que forman el balance de situación de Persán, S.A.

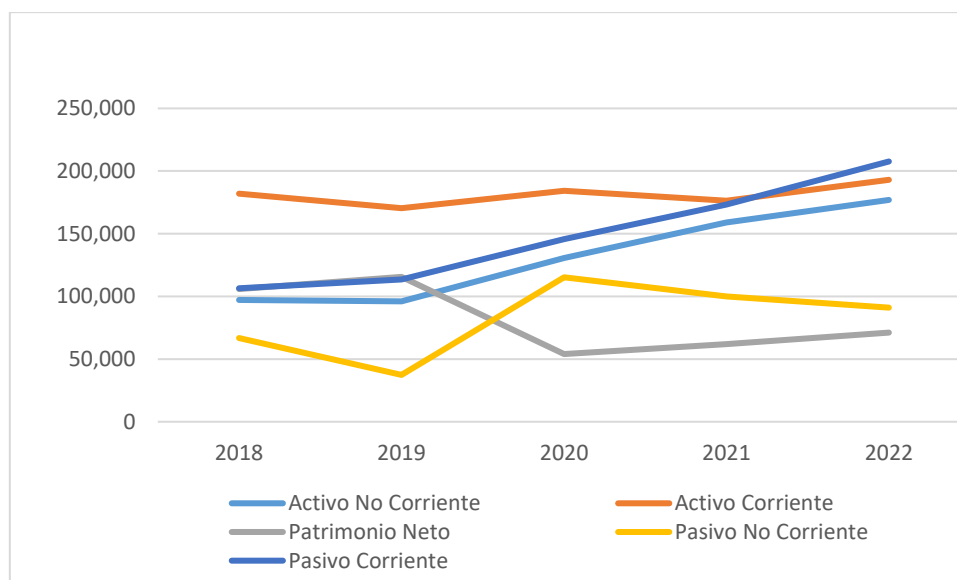


Gráfico 3-5. Evolución de las partidas más importantes del balance de Persán, S.A en miles de euros

Fuente: Elaboración propia a través de los datos extraídos de SABI

3.1.2. Cuenta de Pérdidas y Ganancias

Persán, S.A obtiene un resultado positivo en todos los años objeto de estudio (2018-2022), aunque sí es cierto que este resultado del ejercicio va disminuyendo desde el año 2019, a pesar del aumento de sus ventas.

La cifra de negocios aumenta desde el año 2020 hasta el año 2022, presentando en 2020 un valor de 365.086€, en 2021 un 423.387€ y en el año 2022, 520.929€.

El resultado del ejercicio va disminuyendo desde el año 2019, año con mayor crecimiento de resultado de ejercicio, aumentando un 148,01% respecto al año anterior. A partir de este ejercicio, va cayendo el beneficio obtenido por Persán, S.A, pasando de obtener un beneficio en 2019 de 11.989€ a 7.276€ en 2022. Sí es cierto que si comparamos solamente el primer y último años objeto de estudio (2018 y 2022), el beneficio ha aumentado pasando de 4.834€ a 7.276€.

Si analizamos los ingresos de explotación, la partida más importante es el importe neto de la cifra de ventas, representando en torno al 99% del total de ingresos de explotación los 5 años de estudio.

Podemos observar que al aumentar el Activo No Corriente se produzca un crecimiento en las ventas ya que hay una mejora de la capacidad productiva de la empresa. El único año que no aumenta el Activo No Corriente es el año 2019, al igual que ocurre con las ventas, único año en el cual no aumentan éstas.

Si analizamos los gastos de explotación, la partida con más peso es la de consumo de mercaderías y de materias. Es lógico dado a que la actividad que realiza Persán, S.A está dentro del sector servicios. Aumenta respecto al año anterior en 2020, 2021 y 2022. Es debido a que al producirse un mayor volumen de ventas se necesita producir más, y por tanto gastar más en mercaderías y materias.

El gasto de personal ha ido aumentando todos los años objeto de análisis, menos el último año 2022. Ha representado en torno al 7% y al 13% del total de la cifra de negocios. Posiblemente hayan disminuido tanto el gasto en personal pensando que es el principal problema de Persán, S.A, cuando no parece lógico, a pesar de que aumentan considerablemente las ventas y necesitan producir más. En 2022 tienen prácticamente el mismo personal que en 2019, pero con la diferencia de que en 2019 tenían una cifra de negocios de 289.979€, y en 2022 de 520.929€.

El resultado de explotación obtiene el mayor valor el año 2020, pero en 2021 disminuye debido al gran aumento de la partida otros gastos de explotación. Aunque esta partida sigue aumentando en el 2022, dado al gran crecimiento de las ventas, se consigue un resultado de explotación mayor al de 2021. En definitiva, el % de resultado de explotación respecto a la cifra de negocios obtenida es muy pequeña, un 2,27% en 2022 y un 4,80% en 2020 (año en el que el % de resultado de explotación es mayor).

El resultado financiero de Persán, S.A presenta varios cambios desde 2018 a 2022. Está formado por los ingresos y gastos financieros. El resultado financiero es positivo en los años 2021 y 2019 y negativo en 2022, 2020 y 2018. Si lo comparamos con las deudas financieras que tiene la empresa existe una relación, ya que los años en los que presenta un resultado financiero negativo, aumenta la deuda financiera. El último año objeto de análisis es cuando presenta un resultado financiero menor, debido al gran peso que tiene la partida deuda financiera dentro del Pasivo Corriente.

En la figura 3.6 podemos apreciar el poco margen de beneficio que obtiene Persán S.A durante los 5 años objeto de análisis en relación con las ventas que obtiene.

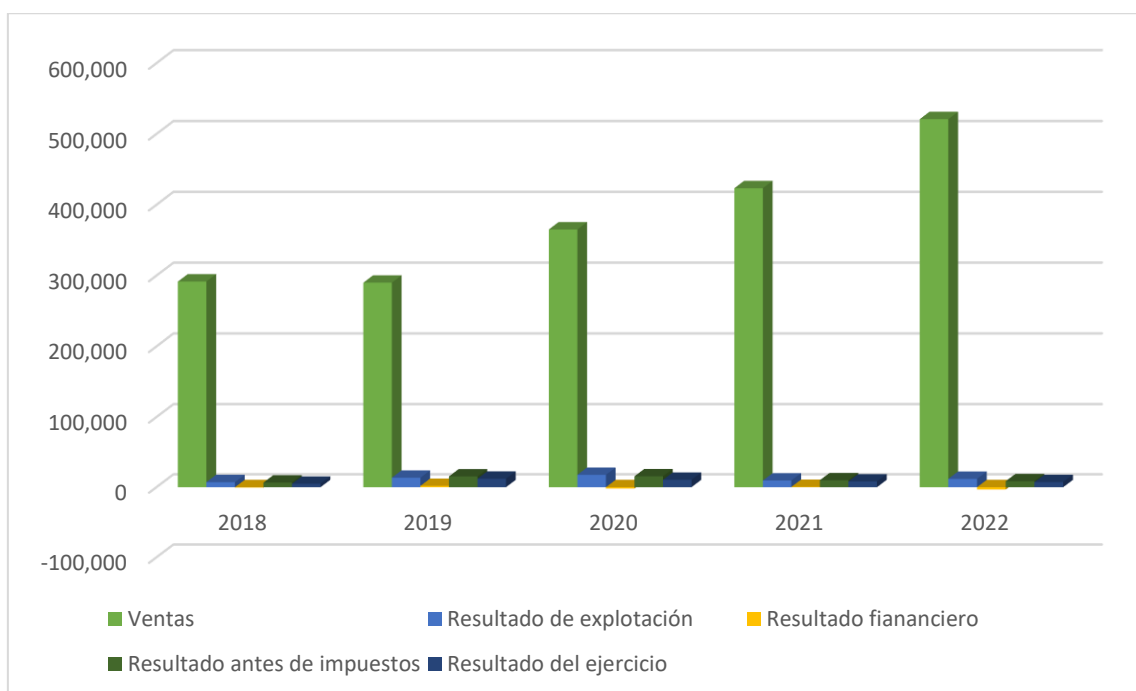


Gráfico 3-6. Evolución de las partidas más importantes de la Cuenta de Resultados de Persán, S.A en miles de euros

Fuente: Elaboración propia

3.2. EQUILIBRIO FINANCIERO

El fondo de maniobra conceptualmente está integrado por los recursos financieros de carácter permanente de la empresa una vez financiado el activo fijo o inmovilizado. (José Luis Calleja, 2003)

Se calcula, o bien Activo Corriente – Pasivo Corriente, o Patrimonio Neto + Pasivo No Corriente – Activo No Corriente.

En la siguiente tabla podemos ver la evolución que ha tenido el Fondo de Maniobra de Persán, S.A.

	2018	2019	2020	2021	2022
Fondo de maniobra	75.428	56.929	38.573	2.961	-14.632

Tabla 3-1. Evolución del Fondo de Maniobra.

Fuente: Elaboración propia a través de los datos extraídos de SABI

Como vemos, todos los años presenta un Fondo de Maniobra (FM) positivo menos en el año 2022, lo que significa que, en este año, parte del activo fijo o inmovilizado está financiado con recursos a corto plazo. Evolucionando de forma decreciente todos los años, pasando de tener un Fondo de Maniobra en 2018 de 75.428 a tener en 2021 uno de -14.632. Esto es debido a que las fuentes permanentes de financiación disminuyen, siendo en 2018 de 172.673, y en 2021 de 162.352, y además el Activo No Corriente aumenta, pasando de 97.245 a 176.984. Esto es peligroso porque la empresa puede tener dificultades para pagar esa deuda a corto plazo, lo que aumenta el riesgo de insolvencia.

Las Necesidades Operativas de Fondos podemos definir las como la diferencia de activos corrientes operativos menos financiación espontánea (Sonia Baños Caballero, Pedro J. García Teruel y Pedro Martínez Solano, 2014).

Por otro lado, tendríamos que decir que el Capital Corriente Típico (CCT) tiene que financiarse con fuentes permanentes propias o ajenas. Se calcularía restando a los activos corrientes permanentes (existencias, deudores y tesorería funcional) los pasivos corrientes permanentes (acreedores comerciales y otras cuentas a pagar comerciales).

En la siguiente tabla podemos ver la evolución que ha tenido el Capital Corriente Típico de Persán, S.A, del año 2018 al 2022.

	2022	2021	2020	2019	2018
CCT	117.306	109.979	138.893	125.782	124.278
Deudores	31.016	45.866	51.772	17.091	26.129
Existencias	74.383	53.053	46.141	35.241	41.167
Tesorería funcional	124.121	122.033	144.479	134.648	127.800
Acreedores comerciales	112.214	110.973	103.499	61.198	70.818

Tabla 3-2. Evolución del Capital Corriente Típico en miles de euros.

Fuente: Elaboración propia a través de los datos extraídos de SABI

El Capital Corriente Típico se mantiene positivo durante los 5 años objeto de estudio. Aunque en todos los años tengamos un CCT positivo podemos ver que el ciclo no se está autofinanciando, hay muchos activos corrientes permanentes que no se están financiando por acreedores comerciales y otras cuentas a pagar. Es decir, se necesitaría más financiación espontánea.

De 2018 a 2020 se presenta un incremento del capital corriente típico debido al aumento de las tres variables que forman los activos corrientes permanentes. Crecen las existencias, que en un primer momento podría ser bueno ya que es debido a un aumento de las ventas. En consecuencia, crecen también los deudores, ya que, al vender más, posiblemente crezcan los deudores. Por tanto, tiene sentido que también aumente la tesorería funcional al obtener más efectivo por las ventas realizadas.

A partir del año 2020 el Capital Corriente Típico empieza a disminuir. Es debido a que el pasivo corriente permanente (acreedores comerciales) crece más que el activo corriente permanente hasta 2020, pero a partir de este ejercicio aumenta cada año en menor medida, mientras que el activo corriente permanente crece mucho más debido al gran aumento de existencias.

Si este gran aumento de existencias está justificado no habría problema. El error estaría en que no esté justificado, ya que ocasionaría que Persán, S.A sea menos competitiva (Ing. Elvis Eddy, Jordan Ramírez, 2017).

Para abordar este apartado, que es el equilibrio financiero, tendríamos que comparar el Fondo de Maniobra de Persan S.A con su Capital Corriente Típico.

Observamos que el Capital Corriente Típico no puede ser cubierto por el Fondo de Maniobra ningún año. Por lo tanto, existe una Necesidad Operativa de Fondos (NOF).

3.3. ANÁLISIS DE LIQUIDEZ

En primer lugar, debemos definir el concepto de liquidez de una empresa. La liquidez tiene que ver con la capacidad que las empresas tienen para cumplir con sus obligaciones de corto plazo.

Debemos observar también los pasivos corrientes, ya que según el nivel que estos representen podrá decir que una empresa tiene un adecuado o no adecuado nivel de liquidez. (Andrade Pinelo, Antonio Miguel, 2012).

En otras palabras, es la facilidad con la que una empresa puede cumplir con sus obligaciones financieras a corto plazo, como podría ser pagar facturas, salarios, deudas...

Este apartado es muy importante en nuestra investigación debido a que la liquidez es fundamental para ver la situación en la que se encuentra la empresa a corto plazo y en caso de que exista algún problema, detectarlo a tiempo y poner alguna solución.

Para evaluar la liquidez que presenta Persán, S.A analizaremos algunos ratios que son los habituales en los estudios publicados como el ratio de liquidez general, ratio corriente o de solvencia a corto plazo; el ratio quick o ratio prueba ácida; y el ratio de tesorería o liquidez inmediata. (Íñiguez y Garrido., 2021). También veremos los Fondos Generados Ordinarios (FGO), el Flujo de Efectivo de Explotación (FEE) y el Ratio de Cobertura. Este estudio nos permitirá conocer los recursos financieros que dispone Persán, S.A para hacer frente a sus compromisos de pago a corto plazo.

3.3.1. Ratio de Liquidez

Con este ratio vemos la relación total entre las cuentas de activo corriente y pasivo corriente.

Su forma de calcularlo es dividiendo activo corriente/pasivo corriente y mide la capacidad que tiene Persan, S.A de afrontar su pasivo corriente con su activo corriente.

En la siguiente tabla podemos observar la evolución que ha tenido el ratio de liquidez en la empresa.

	2022	2021	2020	2019	2018
Ratio de Liquidez	0,92	1,01	1,26	1,50	1,70
Activo Corriente	193.014	176.352	184.290	170.392	181.939
Pasivo Corriente	207.646	173.391	145.717	113.463	106.511

Tabla 3-3. Ratio de liquidez en miles de euros.

Fuente: Elaboración propia a través de los datos extraídos de SABI

Este ratio nos muestra que la liquidez está entre 0,93 y 1,71 en los 5 años que estamos analizando. Los años que presentan un ratio de liquidez superior a 1 (2018, 2019, 2020 y mínimamente 2021) nos indicaría que, en principio, Persán, S.A no debe tener problemas para hacer frente a los pagos a corto plazo.

La mejor situación se da en el año 2018, con un ratio de liquidez de 1,708, lo que quiere decir que tiene 1,71€ de activo corriente por cada euro de pasivo corriente. O, dicho de otra manera, el activo corriente representa 1,71 veces al pasivo corriente (Andrade Pinelo, Antonio Miguel, 2012). En los años posteriores la situación va a peor, principalmente por el aumento del pasivo corriente (aumentan todas las partidas que forman parte del pasivo corriente). Es cierto que en 2020 el activo corriente se incrementa considerablemente, pero en menor proporción que el pasivo corriente, lo que hace que siga disminuyendo la liquidez de Persán, S.A.

El caso más preocupante lo encontramos en el último año objeto de análisis, en 2022, en el que se da una situación muy preocupante, ya que el activo corriente es menor al pasivo corriente. La empresa podría encontrar dificultades para cumplir sus obligaciones financieras a corto plazo, ya que sus activos corrientes no son suficientes para cubrir completamente sus pasivos corrientes.

Para solucionar este problema Persán, S.A debe maximizar la eficiencia de su política de cobro a clientes, debido al gran aumento de deudores año tras año. Viendo que las existencias también aumentan (como expuse anteriormente) podría ser motivo del aumento de ventas.

Partimos de la base de que los resultados que obtiene la empresa (a pesar del último año que es peligroso) son aceptables. No obstante, para saber si estos resultados son buenos o malos, necesitaríamos compararlos con el sector, como veremos más adelante.

En el siguiente gráfico vemos la evolución del ratio de liquidez de Persán, S.A.

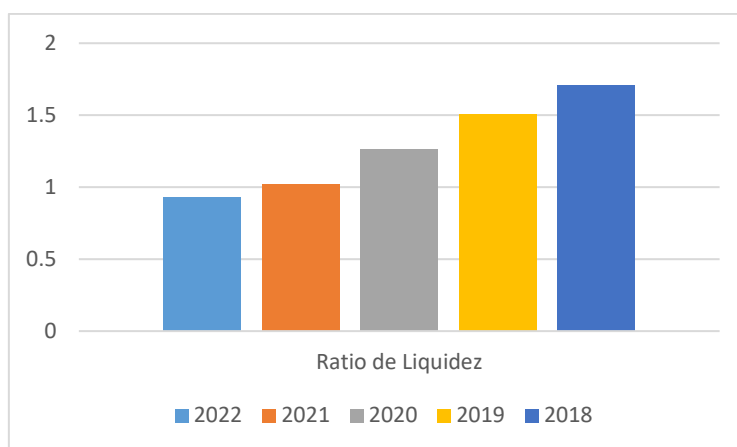


Gráfico 3-7. Evolución del ratio de liquidez de Persán, S.A

Fuente: Elaboración propia a través de los datos extraídos de SABI

3.3.2. Ratio Quick

El ratio quick, o en español, la prueba del ácido, nos permite analizar la liquidez de una empresa para cancelar sus pasivos a corto plazo, pero excluyendo las existencias de la fórmula (GBM, 2019). Por tanto, se calcularía dividiendo el activo corriente menos las existencias entre el pasivo corriente (Condori Choquepata, 2018). Con este ratio veremos más claramente la liquidez que tiene Persan, S.A, y podremos ver si la empresa depende mucho de sus existencias.

	2022	2021	2020	2019	2018
Ratio Quick	0,57	0,71	0,95	1,19	1,32
Activo Corriente	193.014	176.352	184.290	170.392	181.939
Existencias	74.383	53.053	46.141	35.241	41.167
Pasivo Corriente	207.646	173.391	145.717	113.463	106.511

Tabla 3-4. Ratio Quick en miles de euros.

Fuente: Elaboración propia

Este ratio nos muestre un valor que oscila entre 1,32 y 0,57 en los 5 años que analizamos a Persán, S.A. Al igual que ocurre con el ratio de liquidez, va disminuyendo año tras año. Sí es cierto que el ratio quick es mucho menor ya que aquí solo tenemos en cuenta que la empresa cancelaría su pasivo corriente solo con el disponible y el realizable.

El valor más alto lo encontramos en 2018 debido a que es cuando presenta un pasivo corriente menor. Va disminuyendo año tras año porque, aunque habitualmente el activo corriente se incrementa, las existencias también lo hacen en mayor proporción. Las existencias cada año aumentan su peso en relación con el activo corriente, siendo en 2018, 2019, 2020, 2021 y 2022, respectivamente, un 22,63%, 20,68%, 25,04%, 30,08% y 38,54%. Éstas en el último año objeto de estudio comienzan a ser preocupantes y puede ser una señal de alarma, ya que este gran aumento podría deberse a una mala gestión del inventario como ya comentamos. Es por eso por lo que el numerador de este ratio va disminuyendo todos los años, y el denominador va aumentando por el crecimiento de los acreedores comerciales (principalmente) y las deudas financieras.

Como conclusión de este apartado, Persán, S.A solo podría pagar con su disponible y su realizable en el año 2022 un 57% del pasivo corriente. No es un resultado óptimo ya que tendría que vender sus existencias obligatoriamente para poder hacer frente a su pasivo corriente, y existe la posibilidad de que esas existencias no hayan aumentado debido al aumento de pedidos, sino a una mala gestión del inventario.

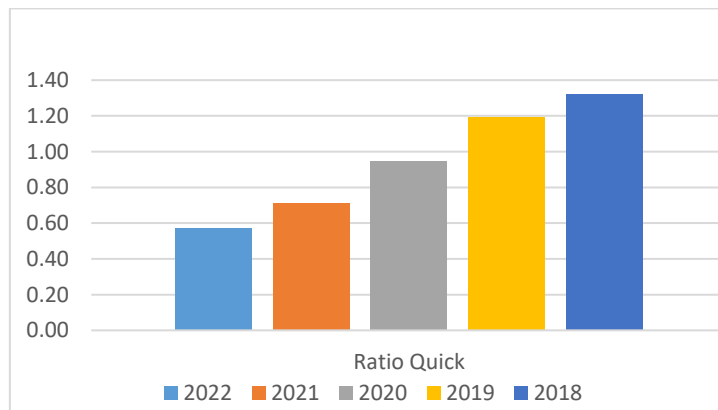


Gráfico 3-8. Evolución del ratio quick de Persán, S.A

Fuente: Elaboración propia a través de los datos extraídos de SABI

3.3.3. Ratio de Tesorería

El ratio de tesorería explica la capacidad de pago de una empresa en el corto plazo, considerando los activos que se convierten rápidamente en liquidez (Yocsaída y Esther., 2018). De los ratios que analizamos, es el que mejor determina la liquidez de Persan, S.A. Es importante porque se centra en los activos más líquidos, es decir, aquellos que pueden convertirse rápidamente en efectivo sin perder su valor. Es decir, representa la capacidad inmediata de la empresa para cubrir sus obligaciones de corto plazo. Aún siendo este ratio el que mejor analiza la liquidez a corto plazo de Persán, S.A, no proporciona una imagen completa de la salud financiera de la empresa, ya que hay que combinarlo con los otros ratios analizados.

Cualquier empresa se debe plantear mantener una adecuada gestión de tesorería, ya que se disminuye la probabilidad de que se produzca una eventual situación de iliquidez ligada a la incertidumbre asociada a los cobros y pagos. Una adecuada gestión de tesorería implica el evitar una carencia de liquidez, ya que al no tener liquidez se pueden perder oportunidades de inversión, pueden existir tensiones con bancos y proveedores, tener la necesidad de acudir a préstamos o créditos a corto plazo para cubrir las necesidades diarias...; como el exceso de esta, ya que se perdería el coste de oportunidad de inversión en otros activos y, por ejemplo, se tendría riesgo de inflación debido a la gran subida de precios. (Diana Karina Llerena, 2014).

Este ratio se calcula dividiendo disponible más realizable entre el exigible a corto plazo (Carlos Javier Sanz, 2002).

	2022	2021	2020	2019	2018
Ratio de Tesorería	0,59	0,70	0,99	1,18	1,19
Activos Líquidos	124.121	122.033	144.479	134.648	127.800
Pasivo Corriente	207.646	173.391	145.717	113.463	106.511

Tabla 3-5. Ratio de Tesorería en miles de euros.

Fuente: Elaboración propia a través de los datos extraídos de SABI

Como podemos observar, el ratio de tesorería oscila entre los valores 1,19 y 0,59 en los 5 años objeto de estudio. En 2019 aumentan los activos líquidos, y también aumenta la deuda financiera. Probablemente se destina parte del resultado obtenido en 2018 en disminuir la deuda con los acreedores comerciales. En 2020 el ratio ya está más cerca de 1, debido al aumento de pasivo corriente. Han invertido en inmovilizado material y en otros activos fijos. En 2021 baja este ratio porque Persán, S.A ha seguido invirtiendo en su Activo No Corriente, y aunque es cierto que ha cobrado parte de sus deudores, ha seguido aumentando la cifra de acreedores comerciales y deuda financiera, haciendo así su pasivo corriente mayor. En 2022 ocurre lo mismo, siguen invirtiendo en su Activo No Corriente, pero se siguen endeudando tanto con sus acreedores comerciales como en deuda financiera. Los clientes siguen pagando y sigue disminuyendo la partida de deudores.

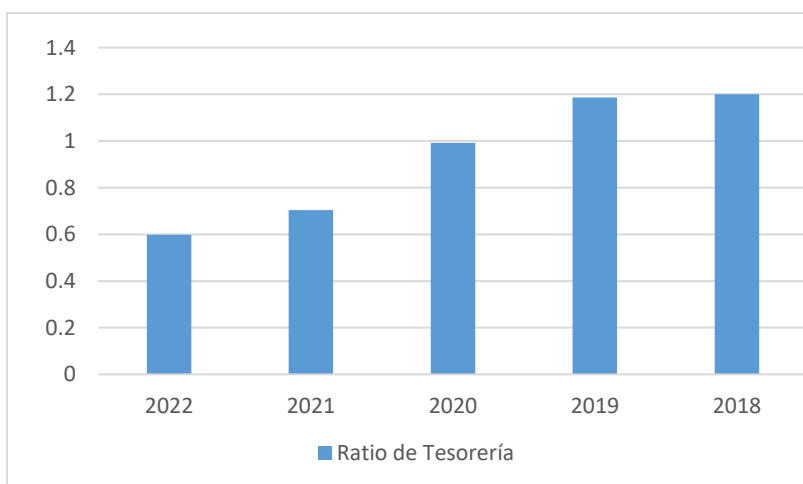


Gráfico 3-8. Evolución del Ratio de Tesorería de Persán, S.A

Fuente: Elaboración propia a través de los datos extraídos de SABI

3.3.4. Fondos Generados Ordinarios (FGO)

Los Fondos Generados Ordinarios son una medida financiera que se utiliza para evaluar la capacidad que tiene una empresa para generar efectivo a partir de sus operaciones comerciales regulares durante un tiempo determinado. Calcular los Fondos Generados Ordinarios es muy importante porque podemos ver la capacidad que tiene Persán, S.A para financiar sus operaciones diarias, sus inversiones futuras y sus obligaciones financieras.

Su cálculo se realiza sumando o restando al resultado del ejercicio después de impuestos los ajustes.

	2022	2021	2020	2019	2018
FGO	21.465	18.434	23.290	23.396	20.877
Resultado del ejercicio después de impuestos	7.276	8.197	10.536	11.989	4.834
Ajustes	14.189	10.237	12.754	11.407	16.043

Tabla 3-6. Fondos Generados Ordinarios en miles de euros.

Fuente: Elaboración propia a través de los datos extraídos de SABI

Analizando la tabla que representa los Fondos Generados Ordinarios de Persán, S.A, podemos ver que durante los 5 años tiene recursos para devolver deuda financiera, realizar inversiones o pagar dividendos. No obstante, sí es cierto que en 2019 se incrementaron mucho estos fondos en comparación con el año anterior debido al buen resultado que obtuvo la empresa, pero en 2021 comienzan a caer estos fondos generados ordinarios debido a la disminución del resultado obtenido por Persán, S.A. La amortización es normal que aumente a partir del año 2020 porque empieza a aumentar su inmovilizado material e inmaterial. La empresa debe estar alerta principalmente al resultado que obtiene, ya que es la causa principal de que los fondos generados ordinarios hayan empezado a caer.

3.3.5. Flujo de Efectivo de Explotación (FEE)

El flujo de efectivo de explotación proviene de las transacciones comerciales que realiza Persán S.A, mostrándonos si ésta puede generar suficiente efectivo con sus actividades normales. En definitiva, nos dice si la empresa puede mantener un flujo de efectivo saludable a partir de sus operaciones regulares. La fuente habitual de fondos líquidos de las empresas son sus ingresos ordinarios (por ventas y prestación de servicios, subvenciones de explotación, intereses, dividendos...), mientras que la utilización habitual de fondos líquidos son los pagos de la explotación (proveedores, personal, servicios exteriores, intereses, impuestos...) (Revista de la Asociación Española de Contabilidad y Administración de Empresas., 2008).

Con los datos disponibles, hemos realizado el cálculo del flujo de efectivo de explotación partiendo del resultado antes de impuestos y sumándole los ajustes del resultado, los cambios en el capital corriente y otros flujos de efectivo de las actividades de explotación, tal como propone el modelo del Plan General de Contabilidad.

	2018	2019	2020	2021	2022
Resultado del ejercicio antes de impuestos	6.625	15.283	15.512	9.904	8.519
Ajustes del resultado	14.189	10.237	12.754	11.407	16.043
Cambios en el capital corriente	-5.159	5.344	-3.280	6.468	-5.239
Otros flujos de efectivo	-1.791	-3.294	-4.976	-1.707	-1.243
FEE	13.864	27.570	20.010	26.072	18.080

Tabla 3-7. Flujo de Efectivo de Explotación en miles de euros.

Fuente: Elaboración propia a través de los datos extraídos de SABI

Durante el período de estudio el flujo de efectivo de explotación ha sido positivo, lo que nos indica que Persán, S.A ha sido capaz de generar suficiente efectivo para poder financiar sus operaciones. Además, observamos un crecimiento gradual en el flujo de efectivo de explotación a lo largo de los años. Es importante destacar que en el año 2022 se observa un decrecimiento del 30,6% en el flujo de efectivo de explotación con respecto al año anterior. Este descenso es debido a los cambios en el capital corriente y también debido al aumento que se da ese año de otros gastos de explotación y a los gastos financieros, lo que hace que disminuya el resultado del ejercicio antes de impuestos. Los ajustes del resultado y los cambios en el capital corriente han tenido un gran impacto en el flujo de efectivo de explotación.

Los ajustes del resultado representan elementos como la amortización, que no afecta directamente al flujo de efectivo. Mientras que los cambios en el capital corriente están relacionados con una gestión eficiente de activos y pasivos corrientes de la empresa.

Si tenemos en cuenta que la deuda financiera de Persan S.A comienza en 2018 con 15.151 euros, y va incrementándose año tras año hasta alcanzar en 2022 un valor de 38.645 euros, vemos como se plantea una preocupación sobre la capacidad de la empresa para poder hacer frente a la deuda financiera. Persán, S.A podría cubrir su deuda financiera con el flujo de efectivo de explotación solo en el año 2020, que presenta una deuda financiera de 13.189 y un flujo de efectivo de explotación de 20.010. Por el contrario, no podría cubrir su deuda financiera ni en 2018, ni en 2019, ni e 2021, ni en 2022, que tendría dificultades para pagarla solo con el flujo de efectivo de explotación. En este caso Persán, S.A tendría que considerar otras fuentes de financiación como podrían ser líneas de crédito y poder pagar así al menos la deuda financiera, o vender activos no esenciales para generar efectivo.

3.3.6. Flujo de Efectivo de Inversión (FEI)

El flujo de efectivo de inversión indica la cantidad de efectivo que Persán, S.A utiliza o genera como resultado de sus actividades de inversión o desinversión. Este flujo se centra en las transacciones de efectivo relacionadas con la compra y venta de activos de larga duración como son terrenos, construcciones, instalaciones, inversiones en empresas del grupo, etc.

La forma de calcular el flujo de efectivo de inversión es entradas de efectivo por actividades de desinversión menos salidas de efectivo por actividades de inversión.

	2018	2019	2020	2021	2022
Pagos por inversiones	0	-27	-34.664	-28.211	-18.198
a) Inmovilizado material	0	-27	-13.750	-7.300	0
b) Inmovilizado inmaterial	0	0	0	-230	-1.202
c) Otros activos fijos	0	0	-20.914	-20.681	-16.996
Cobros por desinversiones	10.109	1.213	29	0	119
a) Inmovilizado material	8.371	0	0	0	119
b) Inmovilizado inmaterial	107	68	29	0	0
c) Otros activos fijos	1.631	1.145	0	0	0
FEI	10.109	1.186	-34.635	-28.211	-18.079

Tabla 3-8. Flujo de Efectivo de Inversión en miles de euros.

Fuente: Elaboración propia a través de los datos extraídos de SABI

Si analizamos este flujo de efectivo de inversión vemos que Persán S.A ha desinvertido en los años 2018 y 2019 y ha invertido en 2020, 2021 y 2022. Si lo relacionamos con el balance de situación vemos como el activo no corriente disminuye en 2019, y aumenta en 2020, 2021 y 2022. En 2019 venden principalmente inmovilizado material y en 2019 otros activos fijos. Adquieren inmovilizado material en 2020 y 2021, y otros activos fijos en 2020, 2021 y 2022.

El flujo de efectivo de explotación y el de inversión están estrechamente relacionados ya que el de explotación proporciona el efectivo obtenido de la actividad principal de la empresa para financiar las actividades de inversión de Persán, S.A. En los años en los que la empresa ha tenido flujo de efectivo de explotación positivos, y además crecientes, como ocurre en los años 2020 y 2021, ha podido financiar la inversión que se ha hecho, aunque solo en parte, ya que no consigue cubrir toda la inversión, sino solo una parte.

Esto se refleja en las inversiones realizadas por la empresa en esos años. El resto de la inversión es financiada por la obtención de préstamos, como veremos en el siguiente apartado, en el flujo de efectivo de financiación. Por el contrario, en los años en los que el flujo de efectivo de explotación ha sido menos favorable, como el año 2018, Persán, S.A ha desinvertido en lugar de invertir en activos de larga duración.

En definitiva, vemos como Persán, S.A está invirtiendo (como comentábamos en la introducción de este trabajo) en el Plan de Expansión Internacional 2019-2023.

3.3.7. Flujo de Efectivo de Financiación (FEF)

El flujo de efectivo de financiación indica la cantidad de efectivo que Persán S.A recibe o paga como resultado de sus actividades de financiación. Este flujo se centra en las transacciones financieras que están relacionadas con obtención y devolución de fondos a largo plazo, como también la distribución de dividendos a los accionistas.

La forma de calcular este flujo es sumar la deuda obtenida (incluye los fondos recibidos por la empresa como resultado de emitir bonos, obtener préstamos u otras formas de financiación) menos la deuda pagada (efectivo que utiliza la empresa para pagar préstamos existentes) menos dividendos pagados a los accionistas.

	2018	2019	2020	2021	2022
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	0	0	0	0	0
a) Emisión de instrumentos de patrimonio	0	0	0	0	0
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo fin.	1.460	12.677	-14.639	16.071	9.385
b) Devolución y amortización de deudas con e.c	1.460	12.677	-14.639	16.071	9.385
Pagos por dividendos	0	0	n.d	-15.011	0
a) Dividendos	0	0	n.d	-15.011	0
FEF	1.460	12.677	-14.639	1.060	9.385

Tabla 3-9. Flujo de Efectivo de Financiación en miles de euros.

Fuente: Elaboración propia a través de los datos extraídos de SABI

Analizando el flujo de efectivo de financiación vemos que Persán S.A no cobra ni paga por instrumentos de patrimonio, sino por instrumentos de pasivo financiero como ya observábamos en el balance de situación y en la cuenta de resultados. El flujo de efectivo de financiación es positivo en los años 2018, 2019, 2021 y 2022, lo que indica que Persán, S.A está obteniendo más efectivo que financiación está pagando ya que la empresa está obteniendo préstamos todos los años. En el año 2020 los cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero son negativos, lo que indica que la empresa está pagando más deuda de lo que obtiene a través del financiamiento. Puede deberse a pagos significativos de deuda ese año.

Si vemos la relación que existe entre los tres flujos de efectivo, el de explotación, inversión y financiación, Persán, S.A se prepara los dos primeros años de los 5 años objeto de estudio para una importante inversión al acumular efectivo a través del flujo de efectivo de explotación y proceder a la venta de activos, como podemos confirmar si observamos la partida "otros activos líquidos", en el balance, siendo en 2018 de 114.643 y en 2019 de 118.060. A partir de 2020 empieza a disminuir. Además, busca asegurar los fondos necesarios solicitando préstamos. A partir del tercer año, aunque el flujo de efectivo de explotación contribuye de manera positiva, la empresa prioriza en invertir en activos de larga duración. Esto sigue ocurriendo en los años siguientes, donde Persán, S.A sigue invirtiendo en 2021 y 2022, aunque todavía sigue necesitando más

financiación, como vemos en el flujo de efectivo de financiación al obtener más préstamos.

3.3.8. Ratio de cobertura

En este apartado haremos un estudio del análisis flujo de la liquidez de Persán, S.A analizando el ratio de cobertura de esta empresa. El ratio de cobertura es uno de los ratios de liquidez utilizados para analizar la capacidad que tiene una empresa de cumplir con sus obligaciones a corto plazo. Indica cuántos períodos podría tardar Persán, S.A en pagar su deuda financiera a corto plazo usando sus activos líquidos y flujos de efectivo operativos y extraordinarios (incluyendo tesorería e inversiones financieras a corto plazo). Como estas deudas son a corto plazo, y, por tanto, se deben pagar a un año, el período máximo que consideramos es el año.

	2018	2019	2020	2021	2022
Ratio de cobertura (FGO) teniendo en cuenta los Activos Extrafuncionales	-4,6350	-4,8948	-3,1424	-2,0590	-2,3456
Ratio de cobertura (FEE) teniendo en cuenta los Activos Extrafuncionales	-5,2300	-4,0597	-3,1424	-2,4573	-2,1
Ratio de cobertura (FGO)	0,7058	1,5096	0,5663	1,2506	1,8511
Ratio de cobertura (FEE)	0,7965	1,2520	0,5663	1,4926	1,6572
FNR (c/p)	15.151	27.828	13.189	29.260	38.645
FGO	21.465	18.434	23.290	23.396	20.877
FEE	19.023	22.226	23.290	19.604	23.319
Activos extrafuncionales	114.643	118.060	86.377	77.433	87.615

Tabla 3-10. Evolución del ratio de cobertura de Persán, S.A

Fuente: Elaboración propia a través de los datos extraídos de SABI

Si analizamos el ratio de cobertura calculado a partir de los fondos generados ordinarios, dando la posibilidad de utilizar activos extrafuncionales para el cálculo, el ratio es negativo en todos los años objeto de estudio. Aunque va disminuyendo año tras año debido a que los activos extrafuncionales van haciéndose menores y los FNR van aumentando. Los FGO se mantienen más o menos igual durante los 5 años. Esto indica que Persán, S.A tendría capacidad de pagar su deuda financiera de forma inmediata.

Teniendo en cuenta el FEE ocurre lo mismo, también es negativo todos los años debido a lo mismo que ocurre con los FGO, aumenta los FNR y disminuyen los activos extrafuncionales. También podría decirse que Persan, S.A tendría capacidad para pagar su deuda financiera en el momento teniendo en cuenta su FEE.

Como podemos observar en la tabla 3.10, cuando no tenemos en cuenta los activos extrafuncionales para el cálculo de este ratio el resultado cambia mucho. Si analizamos el ratio de cobertura calculado a partir de los fondos generados ordinarios, pero sin tener en cuenta estos activos extrafuncionales, la empresa solo tiene capacidad para atender esta deuda dentro del año en 2018 y 2021, años en los que este ratio es menor a 1. En 2018 tardaría 8 meses y medio aproximadamente en hacer frente a su deuda, y en 2020 casi 7 meses. En 2019, 2021 y 2022 sería imposible hacer frente al pago de la deuda en el corto plazo.

Teniendo en cuenta el FEE, y sin utilizar para el cálculo los activos extrafuncionales también ocurre igual, solo sería posible atender al pago de la deuda financiera en el corto plazo en 2018 y en 2020, ya que el ratio es menor a 1. Según esta forma de calcular el ratio, en 2018 se tardaría 9 meses y medio y en 2020 casi 7 meses. El resto de los años no podría hacer frente al pago de su deuda financiera. Comparando el FEE

y la deuda financiera, ya comentamos en el capítulo 3.3.5 que solo sería posible pagar su deuda financiera con FEE en 2020.

En definitiva, podemos ver como Persán, S.A está empeorando su estructura financiera desde el año 2018.

3.4. ANÁLISIS DE SOLVENCIA

La solvencia indica si una empresa puede cumplir con sus compromisos financieros a largo plazo (pago de deudas, intereses...). Se puede decir que es como la salud financiera a largo plazo de una empresa, ya que vemos la capacidad que tendrá Persán, S.A de mantenerse solvente y evitar la insolvencia.

Analizaremos algunos indicadores de solvencia como son el ratio de endeudamiento, el ratio de garantía, y otros ratios de cobertura.

Una parte fundamental de la estructura financiera de Persán, S.A es el Patrimonio Neto. Hay varias definiciones de Patrimonio Neto como la que propone Fowler Newton en 1995, García y otros en 2010, Monge en 2005... Pero en mi opinión la que mejor lo define es la que da Biondi: "capital propio de la empresa, aquel perteneciente a los dueños de la misma, valor resultante de la diferencia entre los bienes y derechos de la empresa y las deudas o compromisos que posee a una fecha dada, o la diferencia entre la totalidad de los rubros activos y los rubros pasivos" (Biondi., 1995). Tiene gran importancia como medida de su salud financiera ya que, si tienes un gran Patrimonio Neto, probablemente se tenga capacidad para respaldar las operaciones y cumplir con sus obligaciones. Es conveniente hablar sobre el Patrimonio Neto en este capítulo debido a la gran contribución de éste a la solvencia de una empresa al proporcionar una base financiera sólida y un fuerte respaldo para sus operaciones y deudas. Además, un buen patrimonio neto aumentará la confianza de los inversores y acreedores.

	2018	2019	2020	2021	2022
Patrimonio Neto	105.905	115.601	54.011	61.911	71.257

Tabla 3-11. Patrimonio Neto en miles de euros.

Fuente: Elaboración propia a través de los datos extraídos de SABI

Como podemos apreciar en la tabla, Persan, S.A solo presenta un Patrimonio Neto adecuado en los años 2018 y 2019, representando un 37,93% y un 43,39% respectivamente del total del Patrimonio Neto más el Pasivo. Luego decrece drásticamente en 2020 pasando a ser un 17,15% del total, y en 2022, un 19,26% del total. Por lo tanto, claramente vemos que Persán, S.A está altamente endeudada (80,74% de deuda respecto al total de Patrimonio Neto más Pasivo).

Para analizar con más precisión la solvencia de Persán, S.A, pasaremos a calcular y analizar algunos ratios.

3.4.1. Ratio de Garantía

Este ratio afirma la capacidad que tiene Persán, S.A para cumplir con sus obligaciones de deuda tanto a corto, como a largo plazo (J. Pastor, 2012). Es decir, dicho con otras palabras, estaría midiendo la capacidad que tendría la empresa de cancelar todo su pasivo con su activo total. Se calcularía dividiendo el activo total entre el pasivo total (Carlos Javier Sans, 2002).

	2018	2019	2020	2021	2022
Ratio de Garantía	1,61118197	1,76633079	1,20696011	1,22649316	1,23852434
Activo Total	279.184	266.451	314.984	335.257	369.998
Pasivo Total	173.279	150.850	260.973	273.346	298.741

Tabla 3-12. Ratio de Garantía en miles de euros

Fuente: Elaboración propia a través de los datos extraídos de SABI

Como podemos ver en la tabla, el valor de este ratio está entre 1,6 y 1,2 durante los 5 años objeto de estudio. El valor es superior a 1, por lo cual se puede decir que Persán S.A tiene una capacidad razonable para cubrir sus obligaciones financieras a largo plazo con activos tangibles. Es decir, dicho con otras palabras, Persán S.A, sería capaz de pagar entre 1,6 y 1,2 veces su deuda con el activo total del que dispone. Esto nos indica que la empresa tiene una situación financiera sólida. Es destacable que es a partir de 2020 cuando disminuye el ratio de garantía. Es debido a que, aunque el activo total vaya aumentando todos los años, el pasivo total en una proporción mayor aún, lo que hace que se disminuya el valor del ratio. La empresa es solvente y tiene los recursos suficientes para hacer frente a sus obligaciones a largo plazo.

3.4.2. Ratio de Endeudamiento

Este ratio nos sirve para evaluar el nivel de endeudamiento que tiene Persán, S.A en relación con su patrimonio neto. Este ratio nos da una medida de cuántos activos de Persán, S.A están financiados por deuda en comparación de los que sí están financiados por fondos propios de los accionistas. Un ratio de endeudamiento alto significaría que la empresa depende de más financiación externa que interna, lo que supone un riesgo financiero. El ratio de endeudamiento total se calcularía dividiendo el pasivo total entre su patrimonio neto (Carlos Javier Sans, 2002).

	2018	2019	2020	2021	2022
Ratio de endeudamiento total	1,64	1,30	4,83	4,42	4,19
Pasivo Total	173.279	150.850	260.973	273.346	298.741
Pasivo No Corriente	66.768	37.387	115.256	99.955	91.095
Pasivo Corriente	106.511	113.463	145.717	173.391	207.646
Patrimonio Neto	105.905	115.601	54.011	61.911	71.257
Endeudamiento a c/p	1,01	0,98	2,70	2,80	2,91
Endeudamiento a l/p	0,63	0,32	2,13	1,61	1,28

Tabla 3-13. Ratio de Endeudamiento total, a corto plazo y a largo plazo en miles de euros

Fuente: Elaboración propia

El análisis del endeudamiento total de Persán, S.A es preocupante a lo largo del período que estamos analizando. Como podemos ver en la tabla, en 2018 el endeudamiento total es de 1,64. Esto indica que por cada euro de patrimonio neto que tiene Persán, S.A, tiene 1,64 de pasivo total. En 2019 este ratio disminuye a 1,30. Indica una mejora de la estructura financiera de la empresa ya que ahora tiene menos pasivo en relación con el patrimonio neto que en 2018. Sin embargo, es en 2020, 2021 y 2022 cuando el endeudamiento total aumenta considerablemente, llegando a ser incluso de 4,83 en 2020. Esto indica un aumento considerable en la dependencia de terceros. Se debe principalmente a que el patrimonio neto disminuye drásticamente en el año 2020, siendo en 2018 de 105.905 y en 2020 de 54.011. Además, el pasivo total sigue aumentando año tras año.

Si analizamos el endeudamiento a corto plazo, en 2018 era de un 1,01. Indica que por cada unidad de patrimonio neto Persán, S.A tiene 1,01 de pasivo corriente. En los años siguientes el endeudamiento a corto plazo aumenta gradualmente, llegando a su máximo en 2022, con un valor de 2,91. Ocurre exactamente igual que con el endeudamiento total, al disminuir tanto su patrimonio neto en 2020 hace que se incremente el ratio de endeudamiento. El problema es que además el pasivo corriente va creciendo mucho, lo que hace que Persán, S.A esté tan endeudada a corto plazo.

Al igual que el endeudamiento total y el de a corto plazo, aumenta a partir de 2020. Ocurre igual que en el endeudamiento a corto plazo, simplemente que este endeudamiento tiene menor peligro ya que no tienes que hacer frente al pago de este pasivo en un año, como ocurre con el pasivo corriente.

En resumen, el análisis del endeudamiento de Persán, S.A indica una situación financiera preocupante. La empresa presenta una gran vulnerabilidad financiera.

3.4.3. Ratio de Cobertura de Gastos de Explotación

El ratio de cobertura de gastos de explotación mide la capacidad que tiene Persán, S.A para cubrir sus gastos de explotación con los ingresos que obtiene, ordinarios. Es decir, indica las veces que los ingresos operativos de la empresa pueden cubrir los gastos relacionados con su actividad principal como son los salarios, materias primas... Mientras más alto sea este ratio mejor, ya que indicaría que genera suficientes ingresos para cubrir sus gastos de explotación. Se calcula dividiendo los ingresos ordinarios entre los gastos de explotación.

	2018	2019	2020	2021	2022
Ratio de cobertura de gastos de explotación	1,0252	1,0479	1,0499	1,0227	1,0229
Ingresos ordinarios	293.122	294.410	368.997	427.576	527.771
Gastos de explotación	285.905	280.954	351.462	418.100	515.946

Tabla 3-14. Ratio de Cobertura de Gastos de Explotación en miles de euros

Fuente: Elaboración propia a través de los datos extraídos de SABI

Persán, S.A tiene capacidad para hacer frente a sus gastos de explotación en los 5 años objeto de estudio ya que el ratio es mayor a 1 debido a que sus ingresos ordinarios son mayores a sus gastos de explotación.

3.4.4. Ratio de Cobertura de Intereses

El ratio de Cobertura de Intereses mide la capacidad de Persán, S.A, para cubrir sus pagos por gastos financieros. En otras palabras mide el número de veces que el EBITDA puede cubrir sus intereses de deudas financieras. Se calcula dividiendo el EBITDA entre los gastos financieros (Rodríguez Díaz, D. del P, 2018). Mientras mayor sea este ratio más solvente será la empresa y podrá hacer frente a sus gastos financieros (Robinson et al., 2009).

	2018	2019	2020	2021	2022
Ratio de Cobertura de Intereses	2,33	16,55	8,29	5,06	2,46
BAIT	7.217	13.456	17.535	9.476	11.825
Gastos financieros	3.086	813	2.114	1.872	4.789

Tabla 3-15. Ratio de Cobertura de Intereses en miles de euros

Fuente: Elaboración propia a través de los datos extraídos de SABI

Durante los 5 años objeto de estudio, Persán, S.A presenta un ratio de cobertura de intereses mayor que 1, lo que indica que la empresa tiene capacidad para poder pagar sus gastos financieros, aunque en 2018 y en 2022 Persán, S.A tiene un ratio de cobertura de intereses del 2,33 y del 2,46, cifras que indican poca capacidad de endeudamiento y un elevado riesgo de crédito. El valor más alto lo encontramos en el año 2019, siendo de 16,55. Esto indica que con el BAIT obtenido ese año podría pagar 16,55 veces los gastos financieros.

3.4.5. Ratio de Cobertura de la Deuda

Los recursos que genera Persan, S.A, tanto FGO o FEE deben ser suficientes para pagar al menos las deudas totales no recurrentes. Este ratio expresa el número de años que tardaría Persán, S.A en atender su deuda total no recurrente. Este ratio no debe ser mayor al plazo medio de exigibilidad de las deudas que consideramos en este ratio. Podemos ver la exigibilidad de estas deudas en la memoria, y vemos que el vencimiento de las deudas presentes será en 2027.

	2018	2019	2020	2021	2022
Ratio de cobertura (FGO) teniendo en cuenta los Activos Extrafuncionales a l/p	2,5272	1,4545	3,6065	2,0572	1,0328
Ratio de cobertura (FEE) teniendo en cuenta los Activos Extrafuncionales a l/p	2,8517	1,2064	3,6065	2,4551	0,9246
Ratio de cobertura (FGO)	2,9808	1,9206	4,8734	4,2023	4,2508
Ratio de cobertura (FEE)	3,3635	1,5929	4,8734	5,0151	3,8056
FNR (l/p)	63.983	35.404	113.501	98.316	88.743
FGO	21.465	18.434	23.290	23.396	20.877
FEE	19.023	22.226	23.290	19.604	23.319
Activos extrafuncionales a l/p	9.735	8.590	29.504	50.185	67.181

Tabla 3-16. Ratio de Cobertura de la Deuda

Fuente: Elaboración propia

Si estudiamos el ratio de cobertura calculado a partir de los fondos generados ordinarios, teniendo en cuenta la posibilidad de utilizar activos extrafuncionales en el cálculo, el ratio es positivo en todos los años objeto de estudio. Es muy volátil, ya que unos años aumenta y otros disminuye debido a la volatilidad que tiene tanto los FNR a l/p como también los activos extrafuncionales, que parece siguen la misma tendencia que los FNR a l/p. Cuando aumentan los FNR a l/p también lo suele hacer los activos extrafuncionales a l/p. Los FGO se mantienen más o menos igual durante los 5 años como veíamos en el capítulo anteriores. Esto indica que Persán, S.A tardaría en pagar su deuda a largo plazo en 2018, 2019, 2020, 2021 y 2022, dos años y medio, un año y medio, tres años y medio, dos años y un año, respectivamente, si tenemos en cuenta también los activos extranfuncionales a l/p.

Teniendo en cuenta el FEE ocurre más o menos lo mismo, también es positivo todos los años debido al mismo motivo. Tardaría prácticamente lo mismo en devolver su deuda que si tuviésemos en cuenta los FGO.

Cuando no tenemos en cuenta los activos extrafuncionales a l/p para el cálculo de este ratio el resultado es diferente. Si analizamos el ratio de cobertura calculado a partir de los fondos generados ordinarios, pero sin tener en cuenta estos activos extrafuncionales a l/p, en 2018 tardaría 3 años aproximadamente en hacer frente a su deuda, en 2019 casi 2 años, en 2020 casi 5 años, y en 2020 y 2021 algo más de 4 años.

Teniendo en cuenta el FEE, y sin utilizar para el cálculo los activos extrafuncionales también ocurre prácticamente lo mismo que cuando hemos tenido en cuenta los FGO. El cambio más notable es en 2021 que pasaría a tardar en devolver la deuda a largo plazo 5 años.

Como conclusión de este capítulo, no parece que tenga una mala estructura financiera a largo plazo, ya que los plazos de devolución de deuda son razonables. Si bien es cierto que la mayor parte de deuda que tiene Persán, S.A es a corto plazo, no a largo.

3.5. ANÁLISIS DE RENTABILIDAD

En el análisis económico financiero de Persán, S.A, es fundamental comprender y analizar la rentabilidad. Refleja la capacidad que tiene la empresa para generar ganancias en relación con los recursos que ésta utiliza. Permite evaluar la eficiencia con la que Persán, S.A emplea sus activos y su capital para generar beneficios. Además, la rentabilidad debe ser medida y evaluada, ya que lo que no se puede medir, no se puede gestionar (Juan Puell Palacios; 2009).

A lo largo de este capítulo examinaremos indicadores clave como el margen del beneficio, el retorno sobre la inversión (ROI), el retorno sobre el patrimonio (ROE) y el retorno sobre los activos (ROA). Estos indicadores nos van a ayudar a comprender si Persán, S.A tiene capacidad para generar beneficios a largo plazo.

3.5.1. Margen del beneficio

El margen del beneficio es un indicador fundamental en el análisis de Persán, S.A, ya que nos da una información crucial para ver que capacidad tiene esta empresa de convertir sus ventas en beneficio. Este indicador nos muestra la eficiencia con la que la empresa genera beneficios a partir de sus ingresos totales. Representa la parte de cada unidad de ventas que se convierte en beneficio neto después de todos los gastos operativos y financieros.

Este margen se calcula dividiendo el beneficio neto entre los ingresos totales. Este margen nos va a servir sobre todo para compararlo con el de otras empresas del sector y ver que posición ocupa Persán, S.A.

	2018	2019	2020	2021	2022
Margen de beneficio	0,0166	0,0413	0,0289	0,0194	0,0140
Ventas	291.561	289.979	365.086	423.387	520.929
Resultado del ejercicio	4.834	11.989	10.536	8.197	7.276

Tabla 3-17. Margen de beneficio de Persán, S.A

Fuente: Elaboración propia a través de los datos extraídos de SABI

En 2018, por cada euro de ventas, Persan, S.A obtuvo un beneficio neto de aproximadamente 0,0166 euros, lo que representa un 1,66% de los ingresos totales de ese año. Este margen ha aumentado un poco en el año 2019, siendo aproximadamente de 0,0413 euros por cada euro de venta, indicando una ligera mejora en Persán, S.A para generar beneficios. Sin embargo, a partir del año 2020 comienza la disminución de este margen, siendo en este año de 0,0289 euros, de 0,0194 euros en 2021 y, por último, de 0,0140 en 2022.

En resumen, el margen de beneficio de Persán, S.A es muy preocupante. Los resultados indican un margen de beneficio muy bajo comparando el resultado del ejercicio con las ventas. Esto nos indica que esta empresa está teniendo problemas para generar ganancias a partir de sus ventas. Es debido principalmente a que tiene un gran volumen de otros gastos de explotación, principalmente otros gastos de gestión corriente, que hace que disminuya mucho el resultado del ejercicio. En el caso del año 2022, Persán S.A tiene un EBITDA de 148.319 y un BAIT de 11.825 debido a esos gastos.

3.5.2. Rentabilidad Económica Ordinaria (REO)

La Rentabilidad Económica Ordinaria es un indicador financiero que mide la capacidad que tiene Persán, S.A de generar rendimientos a partir de los activos que tiene esta empresa. En otras palabras, es el beneficio antes de intereses e impuestos que Persán,

S.A ha generado en relación con sus activos. Se calcula dividiendo el beneficio antes de intereses e impuestos (BAIT) entre el activo total.

La Rentabilidad Económica Ordinaria tiene muy en cuenta el margen del beneficio, como veíamos en el capítulo anterior, ya que un alto margen de beneficio suele ir de la mano de una rentabilidad económica ordinaria alta, ya que ambos indican una eficiente conversión de ingresos en beneficios y una buena utilización de los activos para generar ganancias.

	2018	2019	2020	2021	2022
Rentabilidad económica ordinaria (REO)	2,5850%	5,0501%	5,5669%	2,8265%	3,1960%
Beneficio antes de intereses e impuestos (BAIT)	7.217	13.456	17.535	9.476	11.825
Activo total	279.184	266.451	314.984	335.257	369.998

Tabla 3-18. Rentabilidad Económica Ordinaria de Persán, S.A

Fuente: Elaboración propia a través de los datos extraídos de SABI

La rentabilidad económica ordinaria de Persán, S.A, muestra una tendencia positiva durante los 5 años objeto de estudio. Esto se debe en parte al hecho de que el beneficio antes de intereses e impuestos es positivo y además va aumentando año tras año (obviando el año 2021 que decrece, y en 2022 comienza a crecer de nuevo), lo que contribuye a una mejora en la REO. En los años 2019 y 2020, la rentabilidad económica ordinaria de Persán, S.A alcanzó niveles superiores al 5%, lo que nos indica una eficiente utilización de sus activos para generar ganancias. Podemos ver la relación en el margen sobre ventas, que también aumenta en 2019 pasando del 0,0166 al 0,0413. Sin embargo, en el año 2021 observamos una disminución en la REO de Persán, S.A, en comparación con el año anterior. Se debe principalmente a la disminución en el margen sobre ventas, pasando a ser del 0,0194, que afectó al beneficio antes de impuestos e intereses.

En resumen, aunque la rentabilidad económica ordinaria de Persán, S.A muestra fluctuaciones a lo largo del período analizado, en general nos muestra una tendencia positiva. Sí es cierto que los valores son relativamente bajos.

3.5.3. Rentabilidad Económica de Explotación (REE)

La Rentabilidad Económica de Explotación se refiere a la capacidad que tiene Persán, S.A de obtener beneficios antes de intereses e impuestos a partir de su actividad principal, es decir a través de sus ventas. Este ratio nos da información sobre la capacidad que tiene la empresa para generar beneficios a partir de sus activos funcionales.

Se calcula dividiendo el resultado de explotación entre el activo funcional. El activo funcional estaría formado en el caso de Persán, S.A por el inmovilizado material, el inmovilizado inmaterial, las existencias y los deudores.

	2018	2019	2020	2021	2022
Rentabilidad económica de explotación (REE)	4,6620%	9,6251%	8,8070%	4,5637%	5,4948%
Resultado de explotación	7.217	13.456	17.535	9.476	11.825
Activos funcionales	154.806	139.801	199.103	207.639	215.202

Tabla 3-19. Rentabilidad Económica de Explotación de Persán, S.A

Fuente: Elaboración propia a través de los datos extraídos de SABI

La rentabilidad económica de explotación es positiva durante todos los años objeto de estudio. Esto nos indica que Persán, S.A está generando beneficio con sus activos funcionales, es decir, a partir de su actividad principal. Como podemos observar, en los años 2019 y 2020 es cuando más REE se obtiene. Es debido a que el BAIT aumenta en años, y aunque los activos funcionales también crecen, lo hacen en menor proporción.

Si comparamos esta rentabilidad con la ordinaria, vemos que en todos los años la rentabilidad económica de explotación es mayor a la ordinaria. Se debe a que los activos extrafuncionales (activos funcionales más otros activos fijos y la tesorería) hacen que empeore la rentabilidad.

3.5.4. Rentabilidad Financiera Ordinaria (RFO)

La Rentabilidad Financiera Ordinaria de Persan, S.A evalúa la capacidad que tiene esta empresa para generar beneficios para sus accionistas en función de los recursos que posee. Es decir, en otras palabras, mide la capacidad que tiene la empresa de generar beneficios con su capital. Por tanto, es un indicador que a todo inversor le va a interesar analizar, ya que cualquier inversor que esté pensando en colocar su dinero en una empresa va a querer asegurarse de que la empresa pueda ofrecer suficientes ganancias para conseguir un retorno adecuado sobre la inversión realizada. Se calcula dividiendo el beneficio antes de impuestos entre los recursos propios de la empresa.

	2018	2019	2020	2021	2022
RFO	6,26%	13,22%	28,72%	16,00%	11,96%
Beneficio antes de impuestos	6.625	15.283	15.512	9.904	8.519
Recursos propios	105.905	115.601	54.011	61.911	71.257
Coste de la deuda	1,78%	0,54%	0,81%	0,68%	1,60%
REO-i	0,81%	4,51%	4,76%	2,15%	1,60%

Tabla 3-20. Rentabilidad Financiera Ordinaria de Persán, S.A

Fuente: Elaboración propia a través de los datos extraídos de SABI

La rentabilidad financiera ordinaria de Persán, S.A. ha mostrado una tendencia positiva durante el período que estamos analizando. En 2018 la RFO fue de 6,26%, lo que indica que Persán, S.A obtuvo un rendimiento del 6,26% sobre sus recursos propios. Esta cifra ha aumentado en 2019 llegando a 13,22%, gracias al aumento del beneficio antes de impuestos. En 2020 la RFO alcanzó el 28,72%, lo que indica una mejora significativa. Este resultado es debido a la gran disminución de recursos propios, mientras que el beneficio antes de impuestos se mantiene constante. En los años 2020 y 2021 se nota una disminución situándose la RFO en un 16% y un 11,96% respectivamente.

Es importante que tengamos en cuenta el coste de la deuda en la RFO. En 2018 fue de un 1,78%, mientras que en los años siguientes disminuyó alcanzando en 2019 un 0,54% y un 0,81% en 2020. En 2021 y 2022 aumentó ligeramente llegando a ser del 0,68% y del 1,60% respectivamente.

Si comparamos la REO con el coste de la deuda (REO-i), vemos que en todos los años analizados, la REO supera el coste de la deuda, lo que nos indica que Persán, S.A ha sido capaz de generar un rendimiento sobre sus recursos propios que está superando los costes de su financiación. El rendimiento es mayor claramente cuando el coste de la deuda es menor, como podemos apreciar en 2019 y en 2020.

En resumen, la RFO de Persán, S.A muestra una evolución positiva en los 5 años objeto de estudio.

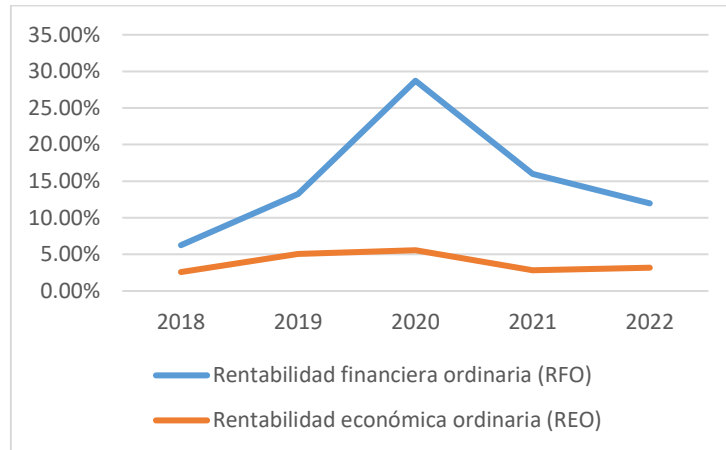


Gráfico 3-9. Comparación de RFO y REO de Persan, S.A

Fuente: Elaboración propia a través de los datos extraídos de SABI

Como podemos ver en el gráfico 3.9, la Rentabilidad Financiera Ordinaria es mucho mayor que la Rentabilidad Económica Ordinaria. Esto quiere decir que la empresa puede beneficiarse de efectos de apalancamientos financieros positivos. Por lo que si Persan, S.A quisiera endeudarse, no tendría problemas para hacerlo, como hace con naturalidad año tras año.

4. COMPARACION CON EMPRESAS DEL SECTOR

En el análisis económico-financiero que hemos hecho en este trabajo es fundamental situar el desempeño de Persán, S.A. en el contexto de su sector. En este capítulo vamos a llevar a cabo una comparación entre Persan, S.A y algunas empresas del sector de productos de limpieza para poder entender la posición de la empresa y poder evaluar así su rendimiento.

El propósito de la comparación es identificar fortalezas y debilidades de Persán, S.A. en relación con sus competidores, y poder ver también cómo está utilizando sus recursos y generando rentabilidad en comparación con las empresas del sector. Para ello nos vamos a centrar en algunos indicadores financieros como son ratios de liquidez, solvencia y rentabilidad.

Los años a analizar corresponden a los años 2018, 2019, 2020, 2021 y 2022.

4.1. ANÁLISIS COMPARATIVO DE VARIAS EMPRESAS DEL SECTOR DE PRODUCTOS DE LIMPIEZA

En el sector de productos de limpieza, las empresas compiten entre sí debido a la necesidad de ofrecer soluciones innovadoras y eficaces para las necesidades de limpieza. Diferenciarse en calidad, eficiencia y cada vez más, en sostenibilidad, es muy importante para destacara en un mercado muy competitivo. La selección de empresas como Henkel Ibérica S.A, Procter & Gamble España S.A, y SC Johnson Professional S.L, dentro del sector de productos de limpieza para comparar con Persan S.A, se basó en criterios estratégicos, ya que estas compañías tienen una fuerte presencia en el mercado y además ofrecen datos financieros detallados accesibles, lo que nos permite hacer una evaluación rigurosa y relevante. Además, hemos incluido una empresa más pequeña, Ymbera Nayade S.L, para añadir una perspectiva diversa al análisis. Esto es relevante porque nos da una perspectiva sobre cómo los operadores de menor escala se desempeñan frente a competidores más grandes y establecidos dentro del mismo mercado.

Al comparar a Persán S.A con estos competidores, se busca no sólo entender su posición relativa sino también ver tendencias sectoriales y mejores prácticas. Analizar empresas de diferentes magnitudes y estrategias nos proporciona una visión más completa del mercado, destacando así oportunidades y desafíos específicos que enfrenta Persán S.A. Esta comparativa enfatiza áreas donde Persán S.A podría fortalecer su gestión o adoptar nuevas estrategias para mejorar su rentabilidad y posición en el mercado.

4.1.1. Equilibrio financiero

FONDO DE MANIOBRA	2020	2021	2022
HENKEL IBERICA S.A	153.952	152.187	153.856
PROCTER & GAMBLE ESPAÑA S.A	86.873	52.028	59.731
SC JOHNSON PROFESSIONAL S.L	2.630.730	3.649.878	n.d
RECKITT BENCKISER ESPAÑA S.L	114.626	130.811	142.458
UNILEVER ESPAÑA S.A	-28.285	-19.869	-14.408
JOHNSON WAX ESPAÑOLA S.L	2.727.632	2.564.509	2.942.873
KAO CORPORATION S.A	86.798.334	94.985.564	100.306.781
CLARIANT IBERICA PRODUCCION S.A	21.965	26.791	41.499
SUCITESA COMERCIAL S.L	162.437	189.538	65.484
YMBERSA NAYADE S.L	730.321	762.775	574.390

CAPITAL CORRIENTE TÍPICO	2020	2021	2022
HENKEL IBERICA S.A	209.209	207.102	209.696
PROCTER & GAMBLE ESPAÑA S.A	n.d	n.d	n.d
SC JOHNSON PROFESSIONAL S.L	5.121.100	5.596.055	n.d
RECKITT BENCKISER ESPAÑA S.L	319.609	297.864	328.959
UNILEVER ESPAÑA S.A	n.d	n.d	n.d
JOHNSON WAX ESPAÑOLA S.L	n.d	n.d	n.d
KAO CORPORATION S.A	125.136.612	116.182.016	123.770.473
CLARIANT IBERICA PRODUCCION S.A	34.788	40.005	60.632
SUCITESA COMERCIAL S.L	n.d	n.d	n.d
YMBERSA NAYADE S.L	761.201	790.465	603.437

Tabla 4-1. Cálculo del Fondo de Maniobra y Capital Corriente Típico de empresas del sector de productos de limpieza

Fuente: Elaboración propia a través de los datos extraídos de SABI

Como podemos observar en la tabla 4.1, las empresas del sector que son objeto de estudio presentan un fondo de maniobra positivo, con excepción de Unilever España, S.A, para los 3 años que estamos analizando.

La empresa que presenta un fondo de maniobra más elevado es, con diferencia, Kao Corporation S.A. Además, ha ido creciendo año tras año. Por el contrario, la empresa que presenta el peor fondo de maniobra es Unilever España, S.A, con un fondo de maniobra negativo durante los 3 años que estamos analizando. Como vimos en el capítulo correspondiente al Equilibrio Financiero, Persán, S.A está entre las empresas que presentan peores cifras de fondo de maniobra, teniendo un Fondo de maniobra en 2020, 2021 y 2022 de 38.573, 2.961 y -14.632, respectivamente. Solo presentan peores valores que ésta, Unilever España, S.A, como hemos comentado, y Cariant Ibérica Producción, S.A. Estas empresas que presentan datos más negativos van mejorando en los años 2021 y 2022, al contrario de lo que ocurre con Persán, S.A, que sigue empeorando.

Hay algunas empresas que, aunque presentan valores positivos, van descendiendo, como son Procter & Gamble España, S.A e Ymbera Nayade S.L.

Analizando el Capital Corriente Típico de las empresas de las cuales disponemos los datos para calcularlo, vemos como presentan unos valores más estables. Sin duda, al igual que ocurre con el Fondo de Maniobra, la empresa que tiene unos valores más altos es Kao Corporation S.A, manteniéndose más o menos estable durante los 3 años. Esto lo que quiere decir es que las inversiones que realiza Kao Corporation S.A vinculadas a su ciclo de explotación son mayores que la financiación espontánea. En casos como este, el ciclo no se estaría autofinanciando, ya que no son los acreedores los que financian el ciclo, al ser las existencias y los deudores mayores.

Todas las empresas de las cuales tenemos los valores necesarios para calcular el capital corriente típico presentan valores positivos. Por lo tanto, no hay ninguna empresa del sector que se esté autofinanciando.

Si comparamos el Fondo de Maniobra con el Capital Corriente Típico para ver si existe o no un equilibrio financiero, vemos que en todas las empresas que hemos seleccionado para hacer la comparación existe desequilibrio financiero, al ser el fondo de maniobra mayor que el capital corriente típico.

4.1.2. Liquidez

RATIO CIRCULANTE	2020	2021	2022
HENKEL IBERICA S.A	3,2769	3,4014	3,3292
PROCTER & GAMBLE ESPAÑA S.A	1,1843	1,3617	1,3787
SC JOHNSON PROFESSIONAL S.L	2,3590	3,2245	n.d
RECKITT BENCKISER ESPAÑA S.L	1,5350	1,7541	1,7377
UNILEVER ESPAÑA S.A	1,6273	1,7796	1,7565
JOHNSON WAX ESPAÑOLA S.L	1,2977	1,2960	1,2889
KAO CORPORATION S.A	3,2605	2,7701	2,8608
CLARIANT IBERICA PRODUCCION S.A	1,6081	1,6597	2,1269
SUCITESA COMERCIAL S.L	2,4885	4,3305	1,9423
YMBERSA NAYADE S.L	12,9888	16,0597	12,3862
RATIO ÁCIDO	2020	2021	2022
HENKEL IBERICA S.A	3,2767	3,4014	3,3276
PROCTER & GAMBLE ESPAÑA S.A	n.d	n.d	n.d
SC JOHNSON PROFESSIONAL S.L	2,2254	2,8426	n.d
RECKITT BENCKISER ESPAÑA S.L	1,4593	1,6717	1,6506
UNILEVER ESPAÑA S.A	n.d	n.d	n.d
JOHNSON WAX ESPAÑOLA S.L	n.d	n.d	n.d
KAO CORPORATION S.A	2,2758	1,8313	1,5931
CLARIANT IBERICA PRODUCCION S.A	1,1585	1,1872	1,5842
SUCITESA COMERCIAL S.L	n.d	n.d	n.d
YMBERSA NAYADE S.L	10,7176	13,2191	7,7611

Tabla 4-2. Cálculo del Ratio Circulante y Ratio Ácido de empresas del sector de productos de limpieza

Fuente: Elaboración propia a través de los datos extraídos de SABI

Como podemos ver en la tabla 4.2, hay muchas diferencias en la liquidez de las empresas del sector, siendo algunos de los valores obtenidos muy elevados, y siendo otros algo menores, pero siendo todos mayores a la unidad. Esto indica que todas las empresas del sector analizadas tendrían liquidez para poder hacer frente a su pasivo corriente.

Ymbera Nayade S.L es la que tiene más liquidez, estando los tres años entre 12 y 17. Es decir, con su activo corriente podría pagar entre 12 y 17 veces su pasivo corriente. Tiene mucha liquidez. Henkel Ibérica, S.A y Kao Corporation S.A presentan también una liquidez elevada, aproximadamente obteniéndose un valor en el cálculo del ratio de 3.

Por el contrario, la empresa que tiene una peor liquidez es Persán, S.A, siendo en 2020 de 1,26, en 2021 de 1,01 y en 2022 de 0,92, sin ser ya en este año líquida, al ser su pasivo corriente mayor a su activo corriente. Procter & Gamble España, S.A tiene una liquidez que fluctúa entre 1,18 y 1,37, siendo de las más bajas, aunque sigue siendo líquida a corto plazo. Si no tuviéramos en cuenta sus existencias presentaría una liquidez menor, pero nos es imposible calcularlo al no tener información sobre éstas. En el resto de las empresas, aunque es cierto que bajan debido al descuento de estas existencias, lo hacen mínimamente. Excepto en el caso de Persán, S.A que ya no sería líquida en ninguno de los 3 años.

4.1.3. Solvencia

RATIO DE GARANTIA	2020	2021	2022
HENKEL IBERICA S.A	4,6380	4,7373	4,5356
PROCTER & GAMBLE ESPAÑA S.A	1,2578	1,5942	1,5486
SC JOHNSON PROFESSIONAL S.L	n.d	n.d	n.d
RECKITT BENCKISER ESPAÑA S.L	1,5954	1,8184	1,7849
UNILEVER ESPAÑA S.A	1,5133	1,6551	1,6431
JOHNSON WAX ESPAÑOLA S.L	1,2899	1,2892	1,2828
KAO CORPORATION S.A	4,6745	3,8109	4,0444
CLARIANT IBERICA PRODUCCION S.A	3,0258	2,8372	3,2667
SUCITESA COMERCIAL S.L	n.d	n.d	n.d
YMBERSA NAYADE S.L	12,7925	15,0175	15,2449

Tabla 4-3. Cálculo del Ratio de Garantía de empresas del sector de productos de limpieza

Fuente: Elaboración propia a través de los datos extraídos de SABI

Observando la tabla 4.3, en el cálculo del ratio de garantía podemos ver diferencias entre unas empresas y otras.

Todas las empresas seleccionadas para realizar la comparación del sector presentan solvencia a largo plazo, ya que todos los ratios de garantía son mayores a 1.

Las empresas más solventes a largo plazo serían en primer lugar Ymbera Nayade S.L, presentando unos valores del ratio de garantía que van entre 12,79 y 15,24. En 2022 tendría un activo 15 veces mayor al total de su pasivo. Henkel Ibérica sería la segunda con mayor solvencia, oscilando su ratio de garantía entre 4,53 y 4,73 y Clariant Ibérica Producción S.A, oscilando entre 2,83 y 3,26.

Sin embargo, Johnson Wax Española, S.L y Persán S.A presentan valores cercanos a 1. Esto significa que, aunque es cierto que son solventes, deberían mejorar su estructura financiera ya que podrían estar cerca de la insolvencia.

4.1.4. Rentabilidad

RENTABILIDAD ECONOMICA ORDINARIA	2020	2021	2022
HENKEL IBERICA S.A	9,6548%	6,5909%	4,5763%
PROCTER & GAMBLE ESPAÑA S.A	3,1417%	9,1124%	8,2704%
SC JOHNSON PROFESSIONAL S.L	22,9993%	23,8132%	n.d
RECKITT BENCKISER ESPAÑA S.L	4,9918%	6,0567%	4,0004%
UNILEVER ESPAÑA S.A	1,5250%	7,5702%	5,5861%
JOHNSON WAX ESPAÑOLA S.L	9,0909%	8,8876%	8,3436%
KAO CORPORATION S.A	18,4676%	7,4506%	9,7458%
CLARIANT IBERICA PRODUCCION S.A	18,7075%	21,0376%	27,5562%
SUCITESA COMERCIAL S.L	72,7395%	14,6421%	12,6620%
YMBERSA NAYADE S.L	5,0318%	1,9921%	1,6068%
RENTABILIDAD FINANCIERA	2020	2021	2022
HENKEL IBERICA S.A	13,2471%	9,3998%	6,5487%
PROCTER & GAMBLE ESPAÑA S.A	37,6973%	23,7454%	35,0510%
SC JOHNSON PROFESSIONAL S.L	38,3494%	33,8283%	n.d
RECKITT BENCKISER ESPAÑA S.L	14,2332%	12,8510%	8,0209%

UNILEVER ESPAÑA S.A	14,6144%	19,7243%	19,0567%
JOHNSON WAX ESPAÑOLA S.L	40,4262%	39,6273%	37,7493%
KAO CORPORATION S.A	22,6449%	10,4854%	13,4698%
CLARIANT IBERICA PRODUCCION S.A	27,9037%	32,0352%	39,7107%
SUCITESA COMERCIAL S.L	119,0205%	19,0305%	25,6138%
YMBERSA NAYADE S.L	5,4592%	2,1355%	1,7196%

Tabla 4-4. Cálculo de Rentabilidades de empresas del sector de productos de limpieza

Fuente: Elaboración propia a través de los datos extraídos de SABI

Si analizamos las rentabilidad económica y financiera de las distintas empresas del sector de producto de limpieza, vemos que varían mucho entre unas empresas y otras. Si bien es cierto que todas las empresas presentan rentabilidades positivas, por lo tanto, se podría decir que todas son rentables.

Ymbersa Nayade S.L es la empresa que presenta una rentabilidad económica y financiera menor. En torno al 1,60% y 5,03% y 1,71% y 5,46%, respectivamente. Es en 2022 cuando se da el mayor descenso en la rentabilidad económica y financiera. Esta empresa es más rentable financieramente debido a que posee una política de financiación más eficiente que el desarrollo de su actividad económica.

Por el contrario, hay algunas de las empresas que presentan rentabilidades extremadamente altas. Aunque de Sc Johnson Professional S.L no tenemos datos disponibles en el año 2022, presenta unas rentabilidades además de elevadas, estables, en los años 2020 y 2021. Entre el 23% y el 23,81% en rentabilidad económica y entre 33,83% y 38,35% en rentabilidad financiera. Es debido al gran resultado de explotación que obtiene esta empresa, ya que, en el caso del año 2021 presenta un resultado de explotación de 1.312.053 y un activo total de 5.509.767, lo cual indica que esta empresa aprovecha de forma eficiente su activo para generar beneficio, por lo que se podría decir que presentan una buena capacidad económica. Sucitesa Comercial S.L tiene en 2020 unas rentabilidades tan elevadas, que no se deben considerar normales, ya que, en los años 2021 y 2022, aunque sigue siendo una rentabilidad alta la que obtiene esta empresa, pero disminuye bastante. El que en 2020 obtenga una rentabilidad económica de 72,74% y financiera de 119,02% es debido a que el resultado de explotación que obtiene esta empresa es de 5 veces su activo total, y un resultado antes de impuestos de 204.144 mientras que posee unos fondos propios de 171.520. Estas cifras disminuyen considerablemente en el año 2021 y es por eso que las rentabilidades llegan a ser entre el 14% y el 26%, siendo éstas muy elevadas, pero también razonables. Procter & Gamble S.A es una empresa con una rentabilidad financiera elevada mientras que tiene una rentabilidad económica que oscila del 3% al 8%. Reckitt Benckiser España S.L y Unilever España S.A se comportan más o menos igual, presentando una rentabilidad económica positiva, pero sin ser demasiado elevada, mientras que su rentabilidad financiera sí lo es, algo parecido a lo que le ocurre a Persán, S.A, presentando rentabilidades económicas que van desde el 4,56% al 8,81% mientras que la rentabilidad financiera varía del 11,96% al 28,72%.

En resumen, hay empresas como Sc Johnson Professional S.L y Sucitesa Comercial S.L que tienen rentabilidades extremadamente altas, y otras como Ymbersa Nayade S.L que presentan los menores rendimientos, siendo su gestión menos eficiente. Esta diversidad nos indica que mientras que hay algunas empresas que aprovechan eficazmente sus activos y otras gestionan bien su financiación, hay otras que podrían beneficiarse de revisar sus estrategias para poder mejorar así su desempeño. La tendencia general nos muestra que muchas empresas logran un mejor rendimiento financiero que económico, destacando así el uso del apalancamiento financiero en el sector de productos de limpieza.

5. CONCLUSION

Una vez ya terminado el análisis económico-financiero de Persán, S.A vamos a hacer una breve conclusión del trabajo comentando los aspectos más relevantes.

El capital corriente típico es mayor al fondo de maniobra en los 5 años objeto de estudio. Es por ello por lo que esta empresa no puede obtener la financiación necesaria a través del fondo de maniobra, teniendo por tanto un desequilibrio financiero a corto plazo.

Persán S.A comienza en 2018 con una liquidez saludable, teniendo un ratio de liquidez de 1,70, pero ha ido disminuyendo progresivamente hasta llegar a ser menor a 1 en 2022, indicando falta de liquidez. El ratio quick también muestra insuficiencia de liquidez desde 2020 al excluir las existencias. Además, en el flujo de efectivo de explotación observamos que, aunque es cierto que la empresa genera efectivo, no es suficiente para cubrir su creciente deuda financiera, limitando así la distribución de dividendos, ya que solo reparte en el año 2021. A pesar de las inversiones significativas desde el año 2020, reflejadas en el flujo de efectivo de inversión, Persán, S.A ha dependido de la financiación externa para realizarlas, ya que el efectivo obtenido de su actividad de explotación no ha sido suficiente. Esto demuestra los problemas existentes en la liquidez y la financiación de la empresa.

Si comentamos la solvencia de esta empresa, es importante antes ver la evolución de su Patrimonio Neto. Ha disminuido progresivamente desde el año 2018, siendo 105.905, hasta el año 2022, que es de 71.257. A pesar de que el activo total sigue superando al pasivo total, la diferencia se ha reducido significativamente, reflejado en una disminución del ratio de garantía de 1,61 en 2018 a 1,23 en 2022. Este cambio se debe al aumento en el ratio de endeudamiento total, que pasó de ser 1,64 en 2018 a ser 4,19 en 2022, indicando un incremento considerable del pasivo. Aunque actualmente Persán, S.A mantiene su solvencia a largo plazo, su equilibrio financiero a largo plazo muestra signos de presión.

En cuanto a la rentabilidad, Persán, S.A muestra una capacidad limitada para transformar sus ventas en resultado del ejercicio, situándose en los niveles más bajos dentro de su sector. Aunque la rentabilidad económica es positiva, es baja, teniendo un margen de beneficio que varía solo entre 0,01 y 0,04. Este margen está indicándonos que Persán, S.A tiene dificultades para poder convertir sus ingresos por ventas en beneficios netos, factor muy importante para su evolución financiera. La rentabilidad económica de explotación es superior a la rentabilidad económica ordinaria. Esto se debe a que los activos extrafuncionales están deteriorando la rentabilidad general, demostrando así que hay ciertos activos extrafuncionales que pueden afectar negativamente a la eficiencia económica de la empresa. Por otro lado, la rentabilidad financiera de Persán, S.A es mayor que la económica, por lo que la empresa se beneficia de un apalancamiento financiero positivo y además elevado. Esto nos está indicando que Persán, S.A está gestionando de forma efectiva su estructura financiera para poder generar más rentabilidad. Es cierto, que aunque Persán, S.A tiene problemas de liquidez, solvencia, rentabilidad también hay que reconocer que la empresa está embarcada en un proyecto de expansión, como se mencionó al inicio de este trabajo. El aumento del activo no corriente refleja esta intención de expansión, lo cual, pese a los retos actuales, podría posicionar a la empresa para un futuro crecimiento y mejora por tanto de la empresa.

Después de hacer la comparación de las empresas del sector, podemos decir que el análisis de estas empresas indica variabilidad significativa en solvencia, liquidez y rentabilidad. Kao Corporation S.A destaca por su fondo de maniobra creciente y alto capital corriente típico. Ymbera Nayade S.L, muestra la mayor liquidez, capaz de cubrir ampliamente sus pasivos, mientras que Persán S.A. enfrenta retos con una liquidez

decreciente y un fondo de maniobra negativo en 2022. En términos de rentabilidad, Sc Johnson Professional S.L y Sucitesa Comercial S.L registran valores excepcionalmente altos, contrastando con Ymbera Nayade S.L, que muestra los menores rendimientos. Estos resultados resaltan la eficacia operativa y estratégica variada dentro del sector.

Como propuesta de mejora a esta empresa, proponemos mejorar el sistema de cobro a sus clientes, para que la partida de deudores del balance no sea tan elevada ni siga aumentando. También mejorar en la gestión del stock para que no se acumulen tantas existencias en almacén, y producir no mucho más de lo que se prevé vender disminuiría mucho el coste; intentar gestionar mejor la partida otros activos líquidos para no tener tanto capital sin estar destinado a inversión, y por tanto perdiendo rentabilidad, para, por tanto, poder reducir así su endeudamiento total. Además, gestionar mejor la partida de otros conceptos de explotación, en la cuenta de resultados, que es lo que hace que Persán, S.A tenga tan poco margen sobre ventas.

Bibliografía

- Andrade Pinelo, A. M. (2012). Interprete los ratios de liquidez. *Contadores Y Empresas*, (190), D1–D3. Retrieved from <http://hdl.handle.net/10757/604387>
- Angulo, J. A. G., & Herreros, J. A. J. (2008). El estado de flujos de efectivo. *AECA: Revista de la Asociación Española de Contabilidad y Administración de Empresas*, (81), 79-87.
- Banco Santander. (2024). ¿Qué es la liquidez financiera? Recuperado de <https://www.bancosantander.es/glosario/liquidez-financiera>
- Cardoso, S. M. J., Montañó, J. L. A., Albert, I. R., & Calvo, L. C. (2019). *Plan general de contabilidad: anotado: modificado por el RD 602/2016, de 2 de diciembre, aplicable a los ejercicios iniciados desde el 1 de enero de 2016*. Ediciones Pirámide.
- Casa Real. (2024). Inauguración de las nuevas instalaciones de la empresa Persán, S.A. Recuperado de https://casareal.es/ES/ArchivoMultimedia/Paginas/archivo-multimedia_archivos-videos-detalle.aspx?data=936
- Cespedes Santamaria, S. C., & Rivera Cordova, L. N. (2019). Los ratios financieros.
- BBVA Communications. (2024). Qué es el ratio de endeudamiento y cómo se calcula. BBVA.
- Emprendedores. (2021, agosto 2). Concha Yoldi: la heredera del imperio del detergente Persán.
- Persán. (2024). *Contacto*. Recuperado de [https://diadelaprovincia.dipusevilla.es/galardonados/galardonados/Jose-Moya-Sanabria/](https://persan.es/contacta-con-nosotros/Díaz, D. D. P. R. (2018). Claves para un adecuado cálculo de ratios y análisis de estados financieros. <i>InnovaG</i>, (4), 24-33.</p><p>Diputación de Sevilla. (2024). <i>José Moya Sanabria Medalla de Oro de la Provincia / A título póstumo. Web Corporativa</i>. Recuperado de <a href=)
- GBM Academy. (2019, septiembre 2). *¿Qué es el Quick Ratio y para qué se utiliza?* Recuperado de <https://gbm.com/academy/que-es-el-quick-ratio-y-para-que-se-utiliza/>
- Grimaldi, A. (2021, enero 19). *Persán, un líder industrial en cifras de negocio récord. Diario de Sevilla*. Recuperado de https://www.diariodesevilla.es/sevilla/Persan-lider-industrial-cifras-negocio-record_0_1539146679.html
- Ibarra Mares, A. (2002). *Análisis de las dificultades financieras de las empresas en una economía emergente: las bases de datos y las variables independientes en el sector hotelero de la bolsa mexicana de valores*. Universitat Autònoma de Barcelona,.
- La Vanguardia. (2024, enero 3). *La actriz Mónica Cervera, nominada al Goya, vive ahora en la indigencia: "No quiero volver"*. Recuperado de <https://www.lavanguardia.com/gente/20240103/9488256/actriz-monica-cervera-nominada-goya-vive-indigencia-quiero-volver-pmv.amp.html>
- Lazo de la Vega Bernal, M., & Ramón Gómez, L. D. (2019). El endeudamiento y su impacto en la rentabilidad de ALICORP SAA periodo 2009-2017.
- Llerena Talavera, D. K. (2017). *La Gestión de Tesorería y su Influencia en la Liquidez de la Universidad Privada de Tacna*; 2013-2014.
- Losa, J. L. (2021, marzo 18). *Concha Yoldi, nueva presidenta de la multinacional de detergentes Persán*. *El Confidencial*. https://www.elconfidencial.com/espana/andalucia/2021-03-18/concha-yoldi-nueva-presidenta-de-la-multinacional-de-detergentes-persan_2997576/

- Palacios, J. P. (2009). La filosofía de la administración de Peter Drucker. *Gestión en el tercer milenio*, 12(24), 49-53.
- Persán. (2024). Libertad Digital. Recuperado de <https://www.libertaddigital.com/empresas/persan/>
- Persán SA. (2024). Lavado y limpieza del hogar – Persán. Recuperado de <https://persan.es/soluciones/lavado-limpieza-hogar/>
- Persán SA. (2024). Datoscif.es. Recuperado de <https://www.datoscif.es/empresa/persan-sa>
- PGC, P. G. D. C. (2007). Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad. *Suplemento del BOE*, (278), 20.
- Persan SA. (2024). Informe Persan SA. Recuperado de https://sabi-r1.bvdinfo.com/version-20230626-6-2/Report.serv?_CID=90&product=sabineo&SeqNr=0
- Estrategiasdeinversion.com. (2024). ¿Qué es el ratio de cobertura? Recuperado de <https://www.estrategiasdeinversion.com/herramientas/diccionario/analisis-fundamental/ratio-de-cobertura-t-1144>
- Quipu, R. (2023, mayo 3). Flujo de caja de inversión: qué es y cómo calcularlo. Autónomos, empresas y asesorías; Quipu. Recuperado de <https://getquipu.com/blog/flujo-de-caja-de-inversion/>
- Santolaria, C. J. S. (2002). Guía de los principales ratios. *Acciones e investigaciones sociales*, (14), 137-152.
- Valdez Davila, L., Vela Trigos, J. P., y Lorena Soto Rojas, R. (2020). Análisis de ratios de liquidez en las empresas.
- Werbin, E. M., Quadro, M., Priotto, H., Bertoldi, N., y Veteri, L. (2017). Patrimonio neto: una revisión del concepto y sus componentes. *Documentos de Trabajo de Investigación de la Facultad de Ciencias Económicas (DTI-FCE)*, (2), 1-21.
- CincoDías. (2003, mayo 21). *Persan se ofrece a las multinacionales para comprar sus marcas locales. El País*. Recuperado de https://cincodias.elpais.com/cincodias/2003/05/21/empresas/1053524395_850215.html#
- Garrido Miralles, P., y Iñiguez Sánchez, R. (2010). *Análisis de estados contables: Elaboración e interpretación de la información financiera*. Madrid: Pirámide.
- González Pascual, J. (2010). *Análisis de la empresa a través de su información económico-financiera: Fundamentos teóricos y aplicaciones (3ª ed.)*. Madrid: Pirámide.
- Archel Doménech, P., y otros. (2010). *Estados contables: Elaboración, análisis e interpretación (3ª ed.)*. Madrid: Pirámide.
- Alcántara Muñoz, P. (2023). *Análisis económico-financiero de la empresa Bimba & Lola, S.L.*

Anexos

ANEXO I. BALANCE DE SITUACIÓN DE PERSAN S.A. (2018-2022)

BALANCE DE SITUACIÓN DE PERSAN S.A										
	2018		2019		2020		2021		2022	
	31/12/2018	%	31/12/2019	%	31/12/2020	%	31/12/2021	%	31/12/2022	%
ACTIVO NO CORRIENTE	97.245	34,83	96.059	36,05	130.694	41,49	158.905	47,40	176.984	47,83
Inmovilizado inmaterial	1.079	1,11	1.011	1,05	982	0,75	1.212	0,76	2.414	1,36
Inmovilizado material	86.431	88,88	86.458	90,01	100.208	76,67	107.508	67,66	107.389	60,68
Otros activos fijos	9.735	10,01	8.590	8,94	29.504	22,57	50.185	31,58	67.181	37,96
ACTIVO CORRIENTE	181.939	65,17	170.392	63,95	184.290	58,51	176.352	52,60	193.014	52,17
Existencias	41.167	22,63	35.241	20,68	46.141	25,04	53.053	30,08	74.383	38,54
Deudores	26.129	14,36	17.091	10,03	51.772	28,09	45.866	26,01	31.016	16,07
Otros activos líquidos	114.643	63,01	118.060	69,29	86.377	46,87	77.433	43,91	87.615	45,39
Tesorería	13.157	7,23	16.588	9,74	58.102	31,53	44.600	25,29	36.506	18,91
TOTAL ACTIVO	279.184		266.451		314.984		335.257		369.998	
Fondos Propios	105.905	37,93	115.601	43,39	54.011	17,15	61.911	18,47	71.257	19,26
Capital suscrito	9.839		9.839		9.839		9.839		9.839	
Otros fondos propios	96.066		105.762		44.172		52.072		61.418	
PASIVO NO CORRIENTE	66.768	23,92	37.387	14,03	115.256	36,59	99.955	29,81	91.095	24,62
Acreedores a L.P.	63.983	95,83	35.404	94,70	113.501	98,48	98.316	98,36	88.743	97,42
Otros pasivos fijos	2.785	4,17	1.983	5,30	1.755	1,52	1.639	1,64	2.352	2,58
Provisiones	500	0,75	500	1,34	500	0,43	500	0,50	500	0,55
PASIVO CORRIENTE	106.511	38,15	113.463	42,58	145.717	46,26	173.391	51,72	207.646	56,12
Deudas financieras	15.151	14,22	27.828	24,53	13.189	9,05	29.260	16,88	38.645	18,61
Acreedores comerciales	70.818	66,49	61.198	53,94	103.499	71,03	110.973	64,00	112.214	54,04
Otros pasivos líquidos	20.542	19,29	24.437	21,54	29.029	19,92	33.158	19,12	56.787	27,35
TOTAL PN + PASIVO	279.184		266.451		314.984		335.257		369.998	

ANEXO II. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE PERSAN S.A. (2018-2022)

CUENTA DE RESULTADOS DE PERSAN S.A										
	2018		2019		2020		2021		2022	
	31/12/2018	%	31/12/2019	%	31/12/2020	%	31/12/2021	%	31/12/2022	%
Ingresos de explotación	293.122		294.410		368.997		427.576		527.771	
Cifra de Ventas	291.561		289.979	-0,54	365.086	25,90	423.387	15,97	520.929	23,04
Consumo mercaderías materias	201.517	69,12	195.313	67,35	240.174	65,79	287.892	68,00	379.452	72,84
EBITDA	91.605	31,42	99.097	34,17	128.823	35,29	139.684	32,99	148.319	28,47
Gastos de personal	37.645	12,91	38.248	13,19	47.105	12,90	51.309	12,12	38.206	7,33
Amortización del inmovilizado	13.597	4,66	12.064	4,16	10.731	2,94	11.835	2,80	12.737	2,45
Otros conceptos de explotación	33.146	11,37	35.329	12,18	53.452	14,64	67.064	15,84	85.551	16,42
BAIT	7.217	2,48	13.456	4,64	17.535	4,80	9.476	2,24	11.825	2,27
Ingresos financieros	2.494	0,86	2.640	0,91	91	0,02	2.300	0,54	1.483	0,28
Gastos financieros	3.086	1,06	813	0,28	2.114	0,58	1.872	0,44	4.789	0,92
Resultado financiero	-592	-0,20	1.827	0,63	-2.023	-0,55	428	0,10	-3.306	-0,63
BAT	6.625	2,27	15.283	5,27	15.512	4,25	9.904	2,34	8.519	1,64
Impuestos sobre sociedades	1.791	0,61	3.294	1,14	4.976	1,36	1.707	0,40	1.243	0,24
Resultado del Ejercicio	4.834	1,66	11.989	4,13	10.536	2,89	8.197	1,94	7.276	1,40

ANEXO III. FONDO DE MANIOBRA DE PERSAN S.A. (2018-2022)

FONDO DE MANIOBRA DE PERSAN, S.A					
	2018	2019	2020	2021	2022
Fondo de maniobra	75.428	56.929	38.573	2.961	- 14.632
Activo corriente	181.939	170.392	184.290	176.352	193.014
Pasivo corriente	106.511	113.463	145.717	173.391	207.646

ANEXO IV. CAPITAL CORRIENTE TÍPICO DE PERSAN S.A. (2018-2022)

CAPITAL CORRIENTE TÍPICO DE PERSAN, S.A					
	2018	2019	2020	2021	2022
CAPITAL CORRIENTE TÍPICO	124.278	125.782	138.893	109.979	117.306
Existencias	41.167	35.241	46.141	53.053	74.383
Deudores	26.129	17.091	51.772	45.866	31.016
Tesorería funcional	127.800	134.648	144.479	122.033	124.121
Acreedores comerciales	70.818	61.198	103.499	110.973	112.214

ANEXO V. RATIO DE LIQUIDEZ DE PERSAN S.A. (2018-2022)

RATIO DE LIQUIDEZ DE PERSAN, S.A					
	2018	2019	2020	2021	2022
Ratio de liquidez	1,71	1,50	1,26	1,02	0,93
Activo Corriente	181.939	170.392	184.290	176.352	193.014
Pasivo Corriente	106.511	113.463	145.717	173.391	207.646

ANEXO VI. RATIO QUICK DE PERSAN S.A. (2018-2022)

RATIO QUICK DE PERSAN, S.A					
	2018	2019	2020	2021	2022
RATIO QUICK	1,32	1,19	0,95	0,71	0,57
Activo Corriente	181.939	170.392	184.290	176.352	193.014
Existencias	41.167	35.241	46.141	53.053	74.383
Pasivo Corriente	106.511	113.463	145.717	173.391	207.646

ANEXO VII. RATIO DE TESORERÍA DE PERSAN S.A. (2018-2022)

RATIO DE TESORERÍA DE PERSAN, S.A					
	2018	2019	2020	2021	2022
Ratio de tesorería	1,20	1,19	0,99	0,70	0,60
Activos líquidos	127.899	134.648	144.479	122.033	124.121
Pasivo corriente	106.511	113.463	145.717	173.391	207.646

ANEXO VIII. FONDOS GENERADOS ORDINARIOS DE PERSAN S.A. (2018-2022)

FONDOS GENERADOS ORDINARIOS DE PERSAN, S.A					
	2018	2019	2020	2021	2022
FGO	20.877	23.396	23.290	18.434	21.465
Resultado después de impuestos	4.834	11.989	10.536	8.197	7.276
Ajustes	16.043	11.407	12.754	10.237	14.189

ANEXO IX. FLUJO DE EFECTIVO DE EXPLOTACIÓN DE PERSAN S.A. (2018-2022)

FLUJO DE EFECTIVO DE EXPLOTACIÓN DE PERSAN, S.A					
	2018	2019	2020	2021	2022
FEE	13.864	27.570	20.010	26.072	18.080
Resultado antes de impuestos	6.625	15.283	15.512	9.904	8.519
Ajustes del resultado	14.189	10.237	12.754	11.407	16.043
Cambios en el capital corriente	-5.159	5.344	-3.280	6.468	-5.239
Otros flujos de efectivo	-1.791	-3.294	-4.976	-1.707	-1.243

ANEXO X. FLUJO DE EFECTIVO DE INVERSIÓN DE PERSAN S.A. (2018-2022)

FLUJO DE EFECTIVO DE INVERSIÓN DE PERSAN, S.A					
	2018	2019	2020	2021	2022
FEI	10.109	1.186	-34.635	-28.211	-18.079
Pago por inversiones	0	-27	-34.664	-28.211	-18.198
a) Inmovilizado material	0	-27	-13.750	-7.300	0
b) Inmovilizado inmaterial	0	0	0	-230	-1.202
c) Otros activos fijos	0	0	-20.914	-20.681	-16.996
Cobros por desinversiones	10.109	1.213	29	0	119
a) Inmovilizado material	8.371	0	0	0	119
b) Inmovilizado inmaterial	107	68	29	0	0
c) Otros activos fijos	1.631	1.145	0	0	0

ANEXO XI. FLUJO DE EFECTIVO DE FINANCIACIÓN DE PERSAN S.A. (2018-2022)

FLUJO DE EFECTIVO DE FINANCIACIÓN DE PERSAN, S.A					
	2018	2019	2020	2021	2022
FEF	1.460	12.677	14.639	1.060	9.385
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	0	0	0	0	0
a) Emisión de instrumentos de patrimonio	0	0	0	0	0
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	1.460	12.677	-14.639	16.071	9.385
b) Devolución y amortización de deudas con e.c	1.460	12.677	-14.639	16.071	9.385
Pagos por dividendos	0	0	n.d	-15.011	0
c) Dividendos	0	0	n.d	-15.011	0

ANEXO XII. RATIO DE COBERTURA DE PERSAN S.A. (2018-2022)

RATIO DE COBERTURA DE PERSAN, S.A					
	2018	2019	2020	2021	2022
Ratio de cobertura (FGO) teniendo en cuenta activos extrafuncionales	-4,6350	-4,8948	-3,1424	-2,0590	-2,3456
Ratio de cobertura (FEE) teniendo en cuenta activos extrafuncionales	-5,2300	-4,0597	-3,1424	-2,4573	-2,1000
Ratio de cobertura (FGO)	0,7058	1,5096	0,5663	1,2506	1,8511
Ratio de cobertura (FEE)	0,7965	1,2520	0,5663	1,4926	1,6572
FNR (c/p)	15.151	27.828	13.189	29.260	38.645
FGO	21.465	18.434	23.290	23.396	20.877
FEE	19.023	22.226	23.290	19.604	23.319
Activos extrafuncionales	114.643	118.060	86.377	77.433	87.615

ANEXO XIII. RATIO DE GARANTÍA DE PERSAN S.A. (2018-2022)

RATIO DE GARANTÍA DE PERSAN, S.A					
	2018	2019	2020	2021	2022
Ratio de garantía	1,61118	1,76633	1,20696	1,22649	1,23852
Activo total	279.184	266.451	314.984	335.257	369.998
Pasivo total	173.279	150.850	260.973	273.346	298.741

ANEXO XIV. RATIO DE ENDEUDAMIENTO DE PERSAN S.A. (2018-2022)

RATIO DE ENDEUDAMIENTO DE PERSAN, S.A					
	2018	2019	2020	2021	2022
Ratio de endeudamiento total	1,64	1,30	4,83	4,42	4,19
Pasivo total	173.279	150.850	260.973	273.346	298.741
Pasivo No Corriente	66.768	37.387	115.256	99.955	91.095
Pasivo Corriente	106.511	113.463	145.717	173.391	207.646
Patrimonio Neto	105.905	115.601	54.011	61.911	71.257
Endeudamiento a c/p	1,01	0,98	2,70	2,80	2,91
Endeudamiento a l/p	0,63	0,32	2,13	1,61	1,28

**ANEXO XIV. RATIO DE COBERTURA DE GASTOS DE EXPLOTACIÓN DE PERSAN S.A.
(2018-2022)**

RATIO DE COBERTURA DE GASTOS DE EXPLOTACIÓN DE PERSAN, S.A					
	2018	2019	2020	2021	2022
Ratio de cobertura de gastos de explotación	1,02524	1,04789	1,04989	1,02266	1,02292
Ingresos ordinarios	293.122	294.410	368.997	427.576	527.771
Gastos de explotación	285.905	280.954	351.462	418.100	515.946

ANEXO XV. RATIO DE COBERTURA DE INTERESES DE PERSAN S.A. (2018-2022)

RATIO DE COBERTURA DE INTERESES DE PERSAN, S.A					
	2018	2019	2020	2021	2022
Ratio de cobertura de intereses	2,34	16,55	8,29	5,06	2,47
BAIT	7.217	13.456	17.535	9.476	11.825
Gastos financieros	3.086	813	2.114	1.872	4.789

ANEXO XVI. RATIO DE COBERTURA DE LA DEUDA DE PERSAN S.A. (2018-2022)

RATIO DE COBERTURA DE LA DEUDA DE PERSAN, S.A					
	2018	2019	2020	2021	2022
Ratio de cobertura (FGO) teniendo en cuenta los activos extrafuncionales a l/p	2,52728	1,45459	3,60657	2,05723	1,03281
Ratio de cobertura (FEE) teniendo en cuenta los activos extrafuncionales a l/p	2,85171	1,20642	3,60657	2,45516	0,92465
Ratio de cobertura (FGO)	2,9808	1,9206	4,8734	4,2023	4,2508
Ratio de cobertura (FEE)	3,3635	1,5929	4,8734	5,0151	3,8056
FNR (l/p)	63.983	35.404	113.501	98.316	88.743
FGO	21.465	18.434	23.290	23.396	20.877
FEE	19.023	22.226	23.290	19.604	23.319
Activos extrafuncionales a l/p	9.735	8.590	29.504	50.185	67.181

ANEXO XVII. MARGEN DE BENEFICIO DE PERSAN S.A. (2018-2022)

MARGEN DE BENEFICIO DE PERSAN, S.A					
	2018	2019	2020	2021	2022
Margen de beneficio	0,0166	0,0413	0,0289	0,0194	0,0140
Ventas	291.561	289.979	365.086	423.387	520.929
Resultado del ejercicio	4.834	11.989	10.536	8.197	7.276

ANEXO XVIII. RENTABILIDAD ECONÓMICA ORDINARIA DE PERSAN S.A. (2018-2022)

RENTABILIDAD ECONÓMICA ORDINARIA DE PERSAN, S.A					
	2018	2019	2020	2021	2022
REO	2,5850%	5,0501%	5,5669%	2,8265%	3,1960%
BAIT	7.217	13.456	17.535	9.476	11.825
Activo total	279.184	266.451	314.984	335.257	369.998

ANEXO XIX. RENTABILIDAD ECONÓMICA DE EXPLOTACIÓN DE PERSAN S.A. (2018-2022)

RENTABILIDAD ECONÓMICA DE EXPLOTACIÓN DE PERSAN, S.A					
	2018	2019	2020	2021	2022
REE	4,6620%	9,6251%	8,8070%	4,5637%	5,4948%
BAIT	7.217	13.456	17.535	9.476	11.825
Activos funcionales	154.806	139.801	199.103	207.639	215.202

ANEXO XX. RENTABILIDAD ECONÓMICA DE EXPLOTACIÓN DE PERSAN S.A. (2018-2022)

RENTABILIDAD FINANCIERA ORDINARIA DE PERSAN, S.A					
	2018	2019	2020	2021	2022
RFO	6,2556%	13,2205%	28,7201%	15,9972%	11,9553%
Beneficio antes de impuestos	6.625	15.283	15.512	9.904	8.519
Recursos propios	105.905	115.601	54.011	61.911	71.257
Coste de la deuda	1,78%	0,54%	0,81%	0,68%	1,60%
REO-i	0,81%	4,51%	4,76%	2,15%	1,60%

ANEXO XXI. RATIOS CALCULADOS DE OTRAS EMPRESAS DEL SECTOR DE FABRICACION DE JABONES, DETERGENTES Y OTROS ARTICULOS DE LIMPIEZA Y ABRILLANTAMIENTO. (2020-2022)

	HENKEL IBERICA S.A			PROCTER & GAMBLE ESPAÑA S.A		
EQUILIBRIO FINANCIERO	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Fondo de Maniobra	153.952	152.187	153.856	86.873	52.028	59.731
Capital Corriente Típico	209.209	207.102	209.696	n.d	n.d	n.d
LIQUIDEZ	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Ratio Circulante	3,2769	3,4014	3,3292	1,1843	1,3617	1,3787
Ratio Ácido	3,2767	3,4014	3,3276	n.d	n.d	n.d
SOLVENCIA	2020	2021	2022	2020	2021	2022

Pavón Priego, Alejandro

Ratio de Garantía	4,6380	4,7373	4,5356	1,2578	1,5942	1,5486
RENTABILIDAD	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Rentabilidad Económica Ordinaria	9,65%	6,59%	4,58%	3,14%	9,11%	8,27%
Rentabilidad Financiera	13,25%	9,40%	6,55%	37,70%	23,75%	35,05%
Rotación sobre Activo Total	1,4084	1,4686	1,4097	0,1267	0,3282	0,3303

SC JOHNSON PROFESSIONAL S.L				RECKITT BENCKISER ESPAÑA S.L		
EQUILIBRIO FINANCIERO	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Fondo de Maniobra	2.630.730	3.649.878	n.d	114.626	130.811	142.458
Capital Corriente Típico	5.121.100	5.596.055	n.d	319.609	297.864	328.959
LIQUIDEZ	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Ratio Circulante	2,3590	3,2245	n.d	1,5350	1,7541	1,7377
Ratio Ácido	2,2254	2,8426	n.d	1,4593	1,6717	1,6506
SOLVENCIA	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Ratio de Garantía	n.d	n.d	n.d	1,5954	1,8184	1,7849
RENTABILIDAD	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Rentabilidad Económica Ordinaria	23,00%	23,81%	n.d	4,99%	6,06%	4,00%
Rentabilidad Financiera	38,35%	33,83%	n.d	14,23%	12,85%	8,02%
Rotación sobre Activo Total	1,3694	1,2101	n.d	0,5750	0,5878	0,4809

UNILEVER ESPAÑA S.A				JOHNSON WAX ESPAÑOLA S.L		
EQUILIBRIO FINANCIERO	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Fondo de Maniobra	-28.285	-19.869	-14.408	2.727.632	2.564.509	2.942.873
Capital Corriente Típico	n.d	n.d	n.d	n.d	n.d	n.d
LIQUIDEZ	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Ratio Circulante	1,6273	1,7796	1,7565	1,2977	1,2960	1,2889
Ratio Ácido	n.d	n.d	n.d	n.d	n.d	n.d
SOLVENCIA	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Ratio de Garantía	1,5133	1,6551	1,6431	1,2899	1,2892	1,2828
RENTABILIDAD	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Rentabilidad Económica Ordinaria	1,52%	7,57%	5,59%	9,09%	8,89%	8,34%
Rentabilidad Financiera	14,61%	19,72%	19,06%	40,43%	39,63%	37,75%
Rotación sobre Activo Total	2,1035	2,4527	2,7028	2,8701	2,8041	2,6413

KAO CORPORATION S.A				CLARIANT IBERICA PRODUCCION S.A		
EQUILIBRIO FINANCIERO	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Fondo de Maniobra	86.798.334	94.985.564	100.306.781	21.965	26.791	41.499
Capital Corriente Típico	125.136.612	116.182.016	123.770.473	34.788	40.005	60.632
LIQUIDEZ	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Ratio Circulante	3,2605	2,7701	2,8608	1,6081	1,6597	2,1269
Ratio Ácido	2,2758	1,8313	1,5931	1,1585	1,1872	1,5842
SOLVENCIA	2020	2021	2022	2020	2021	2022

Ratio de Garantía	4,6745	3,8109	4,0444	3,0258	2,8372	3,2667
RENTABILIDAD	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Rentabilidad Económica Ordinaria	18,47%	7,45%	9,75%	18,71%	21,04%	27,56%
Rentabilidad Financiera	22,64%	10,49%	13,47%	27,90%	32,04%	39,71%
Rotación sobre Activo Total	1,5509	1,3923	1,5874	1,5019	1,6079	1,8961

SUCITESA COMERCIAL S.L				YMBERSA NAYADE S.L		
EQUILIBRIO FINANCIERO	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Fondo de Maniobra	162.437	189.538	65.484	730.321	762.775	574.390
Capital Corriente Típico	n.d	n.d	n.d	761.201	790.465	603.437
LIQUIDEZ	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Ratio Circulante	2,4885	4,3305	1,9423	12,9888	16,0597	12,3862
Ratio Ácido	n.d	n.d	n.d	10,7176	13,2191	7,7611
SOLVENCIA	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Ratio de Garantía	n.d	n.d	n.d	12,7925	15,0175	15,2449
RENTABILIDAD	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Rentabilidad Económica Ordinaria	72,74%	14,64%	12,66%	5,03%	1,99%	1,61%
Rentabilidad Financiera	119,02%	19,03%	25,61%	5,46%	2,14%	1,72%
Rotación sobre Activo Total	2,9530	1,9855	3,6965	0,7885	0,5526	0,5871

ANEXO XXII. PARTIDAS DE BALANCE Y CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS UTILIZADAS DE OTRAS EMPRESAS PARA HACER LA COMPARACION DEL SECTOR. (2020-2022)

HENKEL IBERICA S.A				PROCTER & GAMBLE ESPAÑA S.A		
	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Activo Corriente	221.567	215.560	219.912	558.297	195.855	217.445
Activo Total	333.638	324.992	325.239	594.860	232.079	245.236
Pasivo Corriente	67.615	63.373	66.056	471.424	143.827	157.714
Pasivo Total	71.935	68.603	71.708	472.952	145.578	158.357
Existencias	10	2	101	n.d	n.d	n.d
Tesorería funcional	161.664	159.154	168.375	408.564	87.062	118.550
Deudores	60.553	58.411	52.891	152.460	110.195	101.023
Acreedores	13.018	10.465	11.671	31.977	38.768	44.925
Otros pasivos líquidos	53.038	52.908	55.944	431.937	104.725	112.334
Patrimonio Neto	261.703	256.389	253.531	121.908	86.501	86.879
Ventas	469.912	477.296	458.502	75.385	76.166	80.996
BAIT	32.212	21.420	14.884	18.689	21.148	20.282
BAT	34.668	24.100	16.603	45.956	20.540	30.452

SC JOHNSON PROFESSIONAL S.L	RECKITT BENCKISER ESPAÑA S.L
------------------------------------	-------------------------------------

Pavón Priego, Alejandro

	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Activo Corriente	4.566.523	5.290.666	n.d	328.890	304.272	335.573
Activo Total	4.823.185	5.509.767	n.d	344.041	317.399	346.094
Pasivo Corriente	1.935.793	1.640.788	n.d	214.264	173.461	193.115
Pasivo Total	n.d	n.d	n.d	215.644	174.546	193.905
Existencias	258.526	626.536	n.d	16.221	14.296	16.823
Tesorería funcional	2.555.538	3.196.145	n.d	291.877	266.551	297.223
Deudores	2.551.651	2.062.546	n.d	21.385	23.425	23.115
Acreeedores	244.615	289.172	n.d	9.874	6.408	8.202
Otros pasivos líquidos	1.691.178	1.351.616	n.d	204.390	167.053	184.913
Patrimonio Neto	2.887.392	3.868.979	n.d	128.397	142.853	152.189
Ventas	6.605.020	6.667.548	n.d	197.818	186.555	166.423
BAIT	1.109.300	1.312.053	n.d	17.174	19.224	13.845
BAT	1.107.298	1.308.810	n.d	18.275	18.358	12.207

UNILEVER ESPAÑA S.A				JOHNSON WAX ESPAÑOLA S.L		
	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Activo Corriente	102.845	87.114	96.302	19.832.343	19.763.978	20.147.944
Activo Total	213.383	190.391	194.466	22.197.405	22.290.954	22.175.131
Pasivo Corriente	131.130	106.983	110.710	17.104.711	17.199.469	17.205.071
Pasivo Total	141.009	115.032	118.351	17.209.110	17.290.511	17.286.412
Existencias	n.d	n.d	n.d	n.d	n.d	n.d
Tesorería funcional	39.238	17.544	24.287	4.161.564	6.901.346	3.180.779
Deudores	64.171	70.365	72.525	15.670.779	12.928.532	17.491.114
Acreeedores	n.d	n.d	n.d	9.602.112	7.648.375	9.552.856
Otros pasivos líquidos	131.130	106.983	110.710	7.502.599	9.551.094	7.652.215
Patrimonio Neto	72.374	75.359	76.115	4.988.295	5.000.443	4.888.719
Ventas	448.845	466.975	525.612	63.709.281	62.506.068	58.571.304
BAIT	3.254	14.413	10.863	2.017.949	1.981.133	1.850.196
BAT	10.577	14.864	14.505	2.016.579	1.981.541	1.845.457

KAO CORPORATION S.A				CLARIANT IBERICA PRODUCCION S.A		
	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Activo Corriente	125.196.435	148.646.410	154.211.597	58.084	67.401	78.326
Activo Total	187.118.549	214.453.888	233.971.003	116.894	124.957	132.228
Pasivo Corriente	38.398.101	53.660.846	53.904.816	36.119	40.610	36.827
Pasivo Total	40.029.405	56.273.901	57.850.643	38.632	44.043	40.477
Existencias	37.809.136	50.379.536	68.338.174	16.241	19.188	19.986
Tesorería funcional	51.918.088	30.311.958	21.071.973	12.560	7.884	21.199
Deudores	60.361.142	71.970.580	71.275.798	29.669	40.378	37.157
Acreeedores	24.951.754	36.480.058	36.915.472	23.682	27.445	17.710
Otros pasivos líquidos	13.396.150	17.130.526	16.989.344	12.437	13.165	19.117
Patrimonio Neto	147.089.144	158.179.987	176.120.360	78.262	80.914	91.751
Ventas	290.198.090	298.594.324	371.395.373	175.559	200.918	250.715
BAIT	34.556.290	15.978.133	22.802.449	21.868	26.288	36.437

BAT	33.308.118	16.585.881	23.723.069	21.838	25.921	36.435
------------	------------	------------	------------	--------	--------	--------

SUCITESA COMERCIAL S.L				YMBERSA NAYADE S.L		
	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Activo Corriente	271.568	246.448	134.976	791.238	813.425	624.836
Activo Total	280.651	246.795	137.427	969.546	983.989	995.784
Pasivo Corriente	109.131	56.910	69.492	60.917	50.650	50.446
Pasivo Total	n.d	n.d	n.d	75.790	65.523	65.319
Existencias	n.d	n.d	n.d	138.355	143.879	233.319
Tesorería funcional	391.936	299.218	101.508	601.265	616.367	352.615
Deudores	75.600	96.839	83.838	51.618	53.179	38.902
Acreedores	1.572	3.515	3.700	30.037	22.960	21.399
Otros pasivos líquidos	107.559	53.396	65.792	30.262	27.584	27.598
Patrimonio Neto	171.520	189.885	67.936	893.755	918.466	930.465
Ventas	828.750	490.000	508.000	764.474	543.794	584.647
BAIT	204.144	36.136	17.401	48.786	19.602	16.000
BAT	204.144	36.136	17.401	48.792	19.614	16.000