



**FACULTAD DE TURISMO Y FINANZAS**  
**GRADO EN FINANZAS Y CONTABILIDAD**

**ANÁLISIS SECTOR AGRÍCOLA ANDALUZ: CASO FINCA  
TORRUBIA**

**Trabajo Fin de Grado presentado por Luis Martín Villalón,  
siendo el tutor del mismo el profesor Francisco Javier Moreno  
García.**

Vº. Bº. del Tutor:

Alumno:

Dr. D. Francisco Javier Moreno García

D. Luis Martín Villalón

Sevilla. Junio de 2019



**GRADO EN FINANZAS Y CONTABILIDAD  
FACULTAD DE TURISMO Y FINANZAS**

**TRABAJO FIN DE GRADO  
CURSO ACADÉMICO [2018-2019]**

**TÍTULO:**

**ANÁLISIS SECTOR AGRÍCOLA ANDALUZ: CASO FINCA TORRUBIA**

**AUTOR:**

**Luis Martín Villalón**

**TUTOR:**

**DR. D. Francisco Javier Moreno García**

**DEPARTAMENTO:**

**Contabilidad y Economía Financiera**

**ÁREA DE CONOCIMIENTO:**

**Economía Financiera y Contabilidad**

## RESUMEN:

Finca Torrubia es una empresa dedicada a la explotación agrícola desde 1940, sector que en España tiene una gran importancia social y económica. La empresa ha experimentado muchos cambios tanto estructurales como en los medios de producción. Con el objetivo de ayudar en la toma de decisiones , aplicaremos las técnicas del análisis económico-financiero en el período 2010-2017 y una comparativa con empresas del sector que nos ha ayudado a situar a nuestra en el sector. Esto nos ha proporcionado una visión pasada, presente y futura de la empresa y por supuesto la evolución que ha sufrido la misma a lo largo de este periodo de años, todo a través de la información obtenida de sus estados contables. De esta manera se ha destacado la importancia de los socios dentro de la empresa con sus continuas aportaciones de capital, la decisión de invertir con recursos propios en una nueva actividad que es la generación de electricidad con energía fotovoltaica y la continua modernización de su maquinaria que le ha permitido alcanzar un grado de productividad muy alto y reducir considerablemente los costes de producción.

## PALABRAS CLAVE:

Cuentas anuales; Análisis económico-financiero; Explotación agrícola; Periodo 2010-2017; Rentabilidad económica.

## INDICE

Trabajo Fin de Grado presentado por Luis Martín Villalón, siendo el tutor del mismo el profesor Francisco Javier Moreno García.....	1
<b>CAPÍTULO 1.....</b>	<b>1</b>
<b>INTRODUCCIÓN Y JUSTIFICACIÓN .....</b>	<b>1</b>
<b>1.1 HISTORIA DE TORRUBIA.....</b>	<b>1</b>
<b>1.2. OBJETIVOS Y METODOLOGÍA .....</b>	<b>3</b>
<b>1.2.1. SECTOR AGRÍCOLA .....</b>	<b>4</b>
<b>1.2.2. CONTEXTO PREVIO AL PERIODO DE ANÁLISIS.....</b>	<b>4</b>
<b>1.2.3. ANÁLISIS PATRIMONIAL .....</b>	<b>4</b>
<b>1.2.4. ANÁLISIS DE LA SITUACION FINANCIERA.....</b>	<b>4</b>
<b>1.2.5. ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD ECONÓMICO-FINANCIERA.....</b>	<b>4</b>
<b>1.2.6. ANÁLISIS COMPARATIVO CON EMPRESAS COMPETIDORAS .....</b>	<b>4</b>
<b>1.3. ¿QUÉ ES UN ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO? .....</b>	<b>4</b>
<b>CAPÍTULO 2.....</b>	<b>5</b>
<b>SECTOR AGRÍCOLA .....</b>	<b>5</b>
<b>2.1. IMPORTANCIA DEL SECTOR AGRÍCOLA EN ESPAÑA .....</b>	<b>5</b>
<b>2.2. EVOLUCIÓN DE LA AGRICULTURA.....</b>	<b>7</b>
<b>2.3. COSTE DE PRODUCCION DE LOS CULTIVOS EN SECANO .....</b>	<b>8</b>
<b>CAPÍTULO 3.....</b>	<b>11</b>
<b>CONTEXTO PREVIO AL PERIODO DE ANÁLISIS .....</b>	<b>11</b>
<b>CAPÍTULO 4.....</b>	<b>15</b>
<b>ANÁLISIS PATRIMONIAL .....</b>	<b>15</b>
<b>4.1. COMPOSICIÓN Y ELABORACIÓN DEL ACTIVO.....</b>	<b>15</b>
<b>4.2. COMPOSICIÓN Y ELABORACIÓN DEL PATRIMONIO NETO Y PASIVO.....</b>	<b>16</b>
<b>4.3. ACTIVO CORRIENTE VS PASIVO CORRIENTE .....</b>	<b>16</b>
<b>4.4. ANÁLISIS DEL FONDO DE MANIOBRA.....</b>	<b>17</b>
<b>CAPÍTULO 5.....</b>	<b>19</b>
<b>ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA .....</b>	<b>19</b>
<b>5.1. ANÁLISIS DE LIQUIDEZ .....</b>	<b>19</b>
5.1.1. Ratio Circulante.....	19
5.1.2. Ratio de liquidez inmediata.....	19
5.1.3. Ratio de tesorería.....	19
<b>5.2. ANÁLISIS DE SOLVENCIA.....</b>	<b>20</b>
<b>5.3. ANÁLISIS DE ENDUEDAMIENTO .....</b>	<b>21</b>
5.3.1. Ratio de endeudamiento .....	21
5.3.2. Ratio de la calidad de la deuda .....	22
<b>CAPÍTULO 6.....</b>	<b>23</b>
<b>ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD ECONÓMICA Y FINANCIERA .....</b>	<b>23</b>
<b>6.1. ANÁLISIS DE LA CUENTA DE RESULTADOS.....</b>	<b>23</b>
6.1.1. Evolución de los ingresos.....	23
6.1.2. Evolución de los gastos de explotación .....	24
6.1.3. Evolución del resultado del ejercicio.....	25
<b>6.2. RENTABILIDAD ECONÓMICA.....</b>	<b>25</b>
6.2.1. Margen operativo o Margen de ventas.....	26
6.2.2. Rotación de activos.....	27
<b>6.3. RENTABILIDAD FINANCIERA.....</b>	<b>28</b>
<b>6.4. ANÁLISIS DEL APALANCAMIENTO FINANCIERO.....</b>	<b>29</b>
<b>CAPÍTULO 7 .....</b>	<b>31</b>
<b>ANÁLISIS COMPARATIVO CON EMPRESAS COMPETIDORAS .....</b>	<b>31</b>
<b>CAPÍTULO 8.....</b>	<b>35</b>

<b>CONCLUSIONES.....</b>	<b>35</b>
<b>Bibliografía.....</b>	<b>37</b>
<b>Anexos .....</b>	<b>39</b>



# CAPÍTULO 1

## INTRODUCCIÓN Y JUSTIFICACIÓN

### 1.1 HISTORIA DE TORRUBIA

TORRUBIA S.L. es la sociedad que actualmente gestiona la explotación agrícola “FINCA TORRUBIA” ubicada en Linares (JAEN), además de otros activos como inmuebles urbanos para su arrendamiento o venta y una planta solar fotovoltaica cuya producción se vuelca íntegramente a la red eléctrica para su venta. De todos los activos de la sociedad, la Finca agrícola es el más importante.

Los accionistas de dicha sociedad son los descendientes de D. Dionisio Martín Sanz que junto a sus hermanos Fausto y Gabriel compraron la Finca agrícola el 24 de diciembre de 1.940. Los vendedores eran los bancos: Banco de España, Banco Hispano Americano, Banco Español de Crédito y Banco Bilbao que se adjudicaron la Finca por auto dictado por el Juzgado de primera instancia de Córdoba contra D. Alfonso Porras Rubio. Con anterioridad a dicho propietario, la Finca pertenecía al Marqués de la Laguna.

Posteriormente D. Dionisio Martín Sanz se la compró a sus hermanos Fausto Y Gabriel, pasando de esta manera a ser único dueño de la Finca, hasta que en 1.987 se constituye TORRUBIA S.A. cuyos accionistas eran el propio D. Dionisio Martín Sanz y sus hijos. Por último, en el 2.013 la sociedad se transforma en S.L., personalidad jurídica que mantiene actualmente.

Desde la compra de la Finca por los hermanos Martín Sanz hasta hoy, se ha producido una gran transformación de esta tanto en los cultivos como en los medios de producción. Hay que señalar que, en España, hasta la culminación del éxodo rural allá por los años ochenta, las explotaciones agrícolas eran explotaciones integrales en el sentido de que englobaban tanto cultivos agrícolas, como ganadería, como fabricación de productos alimenticios y, además, las explotaciones más grandes, ofrecían también servicios básicos a las personas que habitaban en la misma.

Los primeros años desde la compra de la Finca, la labor fundamental fue la de reconstrucción y acondicionamiento de los edificios, así como la de preparar las tierras para su cultivo. Hay que tener en cuenta que España había salido de una guerra civil y durante varios años las construcciones habían estado abandonadas y las tierras baldías por lo que esos primeros años fueron muy difíciles debido al estado en el que se encontraba la Finca y los pocos medios con los que se contaba entonces. En aquella época la maquinaria y la industrialización no habían llegado al campo español y los únicos medios con los que se contaba era el factor humano y la tracción animal.

Posteriormente y tras varios años se llega a los años cincuenta con una Finca, como antes he denominado “integral”, en la que se complementan tanto las labores agrícolas, ganaderas, industrial, así como la de servicios al personal que vive en la Finca. Fruto de aquel trabajo, el Ministerio de Agricultura concede el título nacional de “Explotación Agraria Ejemplar” en 1.955.

En cuanto a las labores agrícolas, a parte del factor humano, se contaba con treinta pares de mulos y se empezaba a introducir las primeras máquinas agrícolas con una potencia que hoy día es mínima pero que en aquella época era un avance considerable. La selección de las semillas se hacía en la propia Finca, el abono procedía del estiércol generado por la ganadería y los productos fitosanitarios eran prácticamente inexistentes por lo que el control de las malas hierbas se hacía de forma manual. Por último, las labores de recolección empezaban a hacerse de manera semi-mecanizada y se alargaban mucho en el tiempo.

La sección ganadera era muy completa ya que contaba con ganado aviar, lanar, porcino y vacuno. Concretamente unas 45.000 gallinas, 850 ovejas, 2.000 cerdos y más de 200 vacas de leche y carne. Gran parte de la venta de los productos se hacía al por menor en la propia Finca, así como en la localidad cercana de Linares.

Además de la venta de los productos agrícolas y ganaderos, en la Finca se contaba con fábrica de aceite, de queso y de pimentón. Al igual que con los productos ganaderos, el aceite y el queso se vendían al por menor en Linares donde la Finca llegó a tener dos establecimientos comerciales para la venta de productos como los citados anteriormente y algunos más como leche y huevos.

Todas estas actividades necesitaban de mucha gente y más en aquellos años en donde la mecanización del campo no había hecho más que empezar. La mano de obra que se empleaba en aquellos años era de aproximadamente cien trabajadores fijos y doscientos cincuenta eventuales. Los trabajadores fijos vivían todos ellos con sus familias en viviendas dentro de la propia Finca. Hay que tener en cuenta que en aquella época la media de hijos era entre tres y cuatro por lo que podemos calcular que en la Finca vivían alrededor de quinientas personas. Tal cantidad de gente hace que desde la administración de la Finca se ponga a disposición de todos sus habitantes una serie de servicios básicos entre los que podemos destacar: Iglesia, escuela, clínica, Cine-bar, economato, así como instalaciones deportivas como piscina, campo de fútbol, frontón y baloncesto.

Esta situación se prolonga hasta los años ochenta en donde se produce el éxodo rural del campo a la ciudad motivado por varios factores entre los que destacan:

Los mejores salarios que se pagan en la ciudad respecto al campo debido a la pujanza de la industrialización que hace que se abran numerosas industrias en las ciudades lo que conlleva una fuerte demanda de mano de obra con la consiguiente mejora de los salarios.

Una crisis generalizada en el campo por un aumento muy importante de los costes de producción y un estancamiento cuando no un descenso del precio de venta de los productos agrícolas y ganaderos.

La necesidad de mano de obra en la industria hace que las ciudades tengan que ser equipadas con multitud de servicios y eso hace crecer su atractivo para vivir al tiempo que se crea un cierto rechazo al medio rural.

Esta situación no pasa desapercibida en la Finca Torrubia y en aquellos años ochenta se inicia una reconversión para salvar la situación financiera de la empresa en donde se decide a lo largo de los siguientes años ir cerrando las fábricas de pimentón, queso y aceite e ir dando de baja todo el ganado. En ambos casos el motivo es el mismo, la falta de rentabilidad motivada por el aumento de los costes de producción, sobre todo los laborales en un sector como el ganadero donde su manejo era prácticamente todo manual. Además, los tipos de interés del dinero tan altos de aquella época hacían inviable la financiación para una modernización de las fábricas, así como una mejora de las instalaciones ganaderas. Estos motivos hicieron inevitable su desaparición.

Al mismo tiempo que desaparecían esos dos sectores productivos en la Finca, esto es el industrial y el ganadero, se centraron los esfuerzos y recursos en la mecanización para buscar la máxima productividad en el sector agrícola y de esta manera alcanzar una rentabilidad positiva.

Con ese objetivo se entra en el siglo XXI con una sociedad cuyo único activo es una Finca agrícola de labor donde se ha conseguido alcanzar un grado de productividad muy alto debido fundamentalmente a la modernización de la maquinaria agrícola lo que ha permitido disminuir notablemente los costes de producción. Hay que señalar que hoy día los cultivos que se producen en la Finca (cultivos herbáceos y olivar) son beneficiarios de subvenciones de la Política Agraria Común (PAC) desde 1.986 en España, ingresos sin los cuales muchas explotaciones agrícolas tanto en España como en Europa no serían rentables.

En 2.008 se toma la decisión de invertir con recursos propios en una nueva actividad que es la generación de electricidad con energía fotovoltaica. Esta energía producida se vuelca íntegramente en la red eléctrica y como contraprestación la sociedad recibe



unos ingresos mensuales que además de diversificar la fuente de recursos aporta unos ingresos recurrentes.

En el año 2.015 se produce una ampliación de capital en la sociedad seguida de otra ampliación posterior en 2.017 donde los dueños de la sociedad aportan fundamentalmente activos inmobiliarios. Esta ampliación también tiene el objetivo de diversificar la fuente de recursos y de esta manera fortalecer la solvencia económica y financiera de la sociedad.

## **1.2. OBJETIVOS Y METODOLOGÍA**

### **OBJETIVOS**

Eligiendo este tema para el trabajo se busca analizar la situación patrimonial (estructura de inversión y financiación), rentabilidad económica (grado de eficiencia de la empresa en el uso de sus activos para la obtención de beneficios) y situación financiera (capacidad para atender sus compromisos de pago) de la empresa que hemos escogido "Finca Torrúbia", perteneciente a la sociedad Torrúbia S.L.

Se ha analizado su evolución en el periodo comprendido entre 2010 y 2017 (8 años), obteniendo toda la información necesaria en sus estados contables. Se ha escogido este periodo de tiempo para tener información suficiente y poder explicar la evolución y cambios que ha sufrido en estos años.

También hemos realizado una comparativa con empresas que realizan su misma actividad.

Normalmente se efectúan análisis de empresas grandes que tienen problemas económico-financieros y se intenta averiguar cómo han podido llegar a esa situación. En este caso, se ha optado por analizar una empresa más pequeña del sector agrícola con años de experiencia en el sector y que ha conseguido crecer, optimizar sus costes de producción y mantener un porcentaje de beneficios muy alto con respecto a otras empresas competidoras de su sector.

Con respecto al análisis, se pretenderá explicar las causas de los cambios producidos en la empresa en el periodo estudiado.

También se pretenderá predecir y estimar, dentro de los límites del análisis, la evolución que sufrirá la empresa en el futuro y así poder emitir un juicio de la situación pasada, presente y futura que pueda servir de ayuda para la toma de decisiones a los grupos de interés.

Por último, el motivo principal de la elección de este trabajo viene motivado por mi relación directa con la empresa con la que he podido apreciar el gran cambio que ha experimentado el sector en estos años y cómo la agricultura ha sabido adaptarse a los avances tecnológicos que tenemos hoy en día.

### **METODOLOGÍA**

El trabajo consta de seis epígrafes en los cuales se pretende desarrollar los conocimientos obtenidos en las asignaturas de Análisis de Estados Financieros y Contabilidad y así poder alcanzar el objetivo de este trabajo.

Se ha decidido explicar al principio de cada apartado las bases teóricas de análisis con el objetivo de facilitar la lectura y comprensión del trabajo.

En cada uno de estos puntos veremos una introducción teórica, seguida de tablas y gráficos explicando los resultados obtenidos y para terminar al final de cada punto veremos un breve análisis o interpretación de los resultados.

### **1.2.1. SECTOR AGRÍCOLA**

Antes de realizar el análisis veremos de forma general como se encuentra este sector en la actualidad, su importancia en la economía española y sus competencias.

### **1.2.2. CONTEXTO PREVIO AL PERIODO DE ANÁLISIS**

Empezamos el análisis estudiando la situación de la empresa unos años antes al periodo que queremos analizar, que como hemos indicado anteriormente es el periodo 2010-2017. Para ello analizaremos brevemente algunas cuentas importantes comprendidas entre el 2006 y el 2009 para situarnos en la casuística que vivía la empresa al principio de nuestro análisis.

### **1.2.3. ANÁLISIS PATRIMONIAL**

En este epígrafe, se profundiza en el periodo 2010-2017 y se analizan los balances mediante su representación gráfica, el cálculo de porcentajes horizontales y verticales y la comparación entre las masas patrimoniales.

Por último, se incluye un análisis del fondo de maniobra y su evolución.

### **1.2.4. ANÁLISIS DE LA SITUACION FINANCIERA**

Para realizar el análisis de la situación financiera de la empresa se han calculado diferentes ratios financieras, se han representado gráfica y finalmente se han explicado los resultados. Concretamente, este epígrafe se divide en tres apartados: análisis de liquidez, análisis de solvencia y por último un análisis del endeudamiento.

### **1.2.5. ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD ECONÓMICO-FINANCIERA**

Se ha realizado un análisis de la cuenta de resultados y de la rentabilidad del negocio y de los accionistas con representaciones gráficas explicativas de los resultados obtenidos. Con todo esto se obtiene un análisis de la evolución de los ingresos y los gastos y por lo tanto de la rentabilidad de la empresa.

### **1.2.6. ANÁLISIS COMPARATIVO CON EMPRESAS COMPETIDORAS**

Consistente en un análisis de las principales masas patrimoniales de nuestra empresa con respecto a dos empresas competidoras similares a la nuestra. Con esto se muestra su situación en el mercado, sus fortalezas y debilidades.

## **1.3. ¿QUÉ ES UN ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO?**

Un análisis económico-financiero nos ayuda a diagnosticar la capacidad que tiene una empresa de generar beneficios y a su vez atender a sus compromisos de pago. Evalúa su viabilidad futura y facilita la toma de decisiones para mejorar la gestión de los recursos de la empresa.

Los objetivos principales de un análisis económico-financiero son:

- Evaluar la evolución económica (capacidad de generar beneficios).
- Evaluar la evolución financiera (capacidad de atender los compromisos de pago).
- Detectar las causas de los cambios tanto en la evolución económica como financiera.
- Estimar y predecir, dentro de ciertos límites, la evolución económico-financiera de la empresa y así poder dar un juicio crítico en la toma de decisión.

## CAPÍTULO 2 SECTOR AGRÍCOLA

### 2.1. IMPORTANCIA DEL SECTOR AGRÍCOLA EN ESPAÑA

La importancia y el peso del sector agrícola en nuestro país resulta fundamental en la composición del Producto Interior Bruto y más concretamente en el capítulo de exportaciones.

En algunas zonas de nuestro país la productividad se ve aumentada en parte por las características climatológicas excepcionales, que proporcionan ventajas a la hora de conservar un rendimiento óptimo en los cultivos. Pero debido a todo ello, ¿qué peso tiene el sector agrícola en la economía de nuestro país? ¿es igual en el resto de Europa?

La agricultura es fundamental en España, pero ¿por qué?:

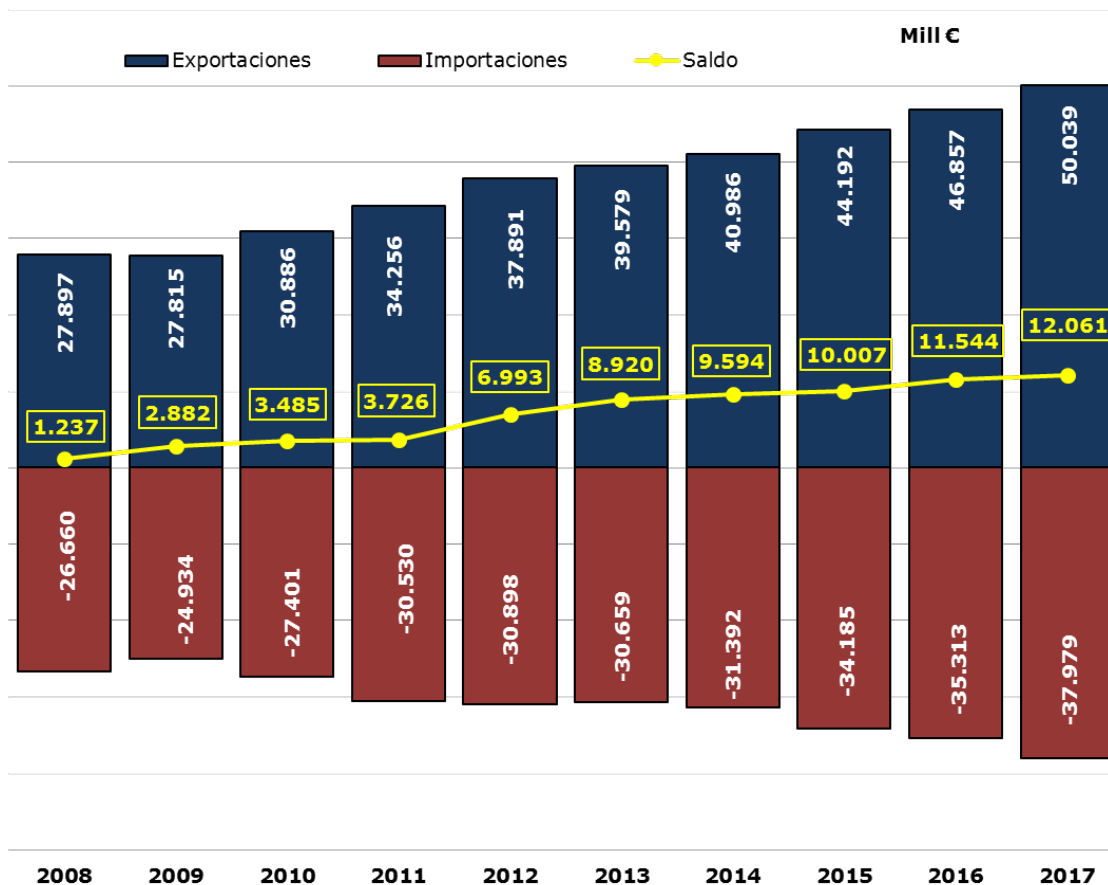
- Lo primero de todo, se trata de un sector que en nuestro país cuenta con una ventaja competitiva debido a sus condiciones, por lo que suele ir por delante que otros países cercanos. Todo ello, junto con las condiciones climáticas privilegiadas, hacen que se posicione por delante en numerosas ocasiones.
- Por otra parte, este sector también contribuye en gran medida y de manera positiva a estabilizar la balanza comercial de España, gracias a la gran potencia que supone la exportación de los productos agrícolas.

Las condiciones climatológicas hacen que la agricultura de secano sea la más común en una gran parte de España. Las provincias del litoral mediterráneo tienen sistemas de regadío, y este cinturón costero que anteriormente era árido se ha convertido en una de las áreas más productivas de España.

Por tanto, el peso de este sector es muy significativo en nuestra economía ya que tiene un peso importante en el desarrollo de España como potencia agrícola y como referente en cuanto a exportación de alimentos.

Desde hace siglos, España ha sido un país agrícola y aún a día de hoy es uno de los mayores productores de toda Europa occidental. En la actualidad, el cambio de la economía y la sociedad de nuestro país han hecho que se optimice y cambie tanto el producto interior bruto como la tasa de empleo por sectores. Los ingresos obtenidos por la exportación del sector agroalimentario permiten equilibrar la balanza de pagos.

Todas estas características hacen del sector agrícola español uno de los principales motores que mueven la economía de nuestro país y que afecta a las exportaciones y al empleo. (Export Orange, 2018)



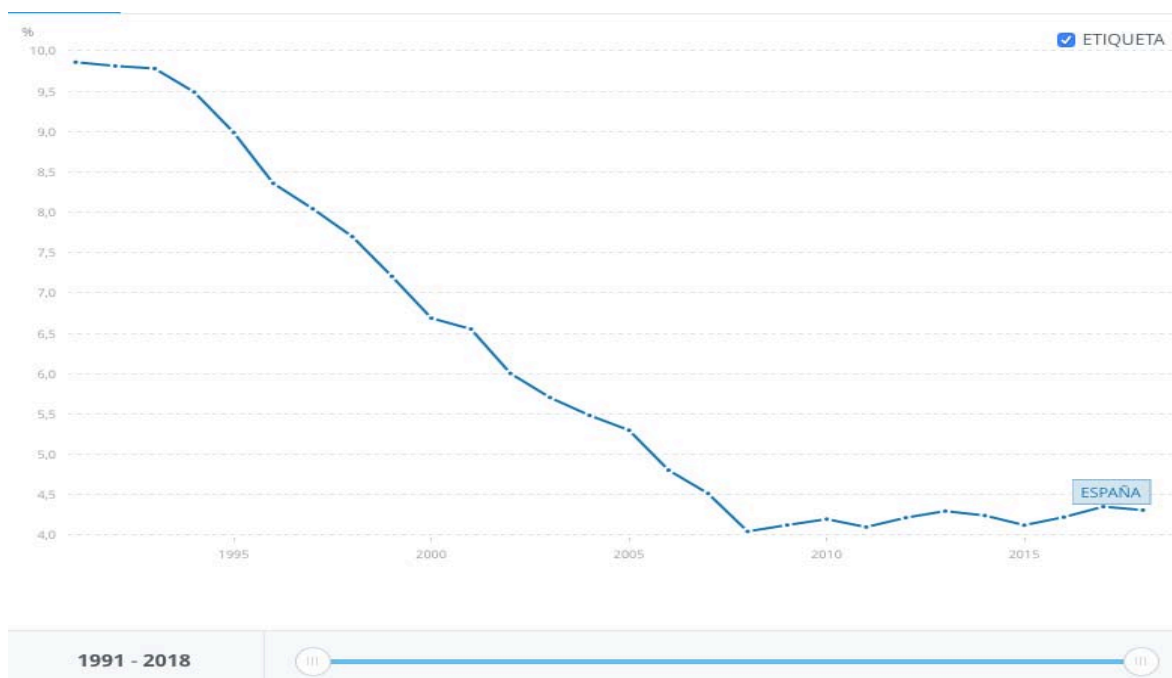
**Tabla 2.1. Evolución del comercio exterior del sector agroalimentario.** Fuente: Ministerio de Agricultura Pesca y Alimentación

A continuación, queremos destacar la importancia del sector agrícola andaluz en España aportando el 60% del saldo comercial alimentario español con 4.831 millones de euros entre enero y noviembre de 2017 del total de 8.000 millones correspondientes al territorio nacional.

La calidad de los **alimentos de Andalucía** es un aval para su crecimiento y el avance de las **empresas agroalimentarias** es una buena muestra de ello. Nada de esto sería posible sin la singularidad del **campo andaluz y su agricultura**, uno de los grandes patrimonios de una tierra única.

Andalucía es uno de los destinos turísticos más demandados en todo el mundo gracias a la extraordinaria mezcla entre naturaleza y cultura de la que hacen gala sus territorios.

En la base de este cóctel, el campo andaluz y su agricultura resultan fundamentales, lo que, por supuesto, no solo repercute en el turismo, sino que es clave para entender la alta calidad de vida de sus habitantes y su dieta saludable. No en vano, Andalucía es la primera región agrícola de España y una de las principales exportadoras.



**Tabla 2.2. Empleos en agricultura.** Fuente: bancomundial.org (Trabajo, 2019)

## 2.2. EVOLUCIÓN DE LA AGRICULTURA

Como afirma la revista qampo.es, la revolución agrícola ha provocado ventajas e inconvenientes en la economía y en la forma de producción de las empresas. Una ventaja que menciona es el aumento considerable de la producción, pero también nombra algún problema como la reducción de la biodiversidad.

Para entender la agricultura actual tenemos que conocer cómo hemos llegado hasta aquí. Se conoce como revolución agrícola a los momentos de cambios en las técnicas agrícolas que provocan grandes aumentos de la producción, la última es la conocida como revolución verde.

La revolución verde, se refiere a una serie de investigaciones, desarrollos e iniciativas de transferencia de tecnología (desde otros sectores de la industria), que comienza en los años 40 pero destacan las décadas entre los 60 y los 80, del siglo XX, y que incrementó la producción agrícola en todo el mundo.

La revolución verde implicó el desarrollo de variedades de alto rendimiento especialmente de los cereales, que se cultivaron principalmente como monocultivo anual, la producción en masa, la expansión de la infraestructura de riego, la modernización de las técnicas de gestión, distribución de semillas híbridas, fertilizantes sintéticos y pesticidas a los agricultores y la utilización de maquinaria pesada, tractores, sembradoras o segadoras.

Con los avances logrados en este período, cambió la agricultura tradicional y las formas de explotación que existían en la agricultura. Fue así como la producción se dobló en 20 años. Inicialmente estas técnicas sólo se utilizaron para el maíz y principalmente en Estados Unidos, pero posteriormente se extendieron a otros cultivos y países, algunos de ellos en Latinoamérica y Asia, donde pasaron de sufrir hambrunas a convertirse en países exportadores al cubrir holgadamente su demanda interna.

La revolución verde ha sido un factor esencial para evitar el hambre en el mundo. Se considera que el aporte energético mínimo por persona es de 2200

kcal/día. Según la FAO (Food and Agriculture Organization), en los años 60 el 56% de la población mundial vivía en países con menos de esa cifra, mientras que a mediados de los 90 ese porcentaje había caído a sólo un 10%, y eso a pesar del aumento demográfico. Pero aún así, hoy en día la malnutrición afecta a 2000 millones de personas y hay 800 millones que pasan hambre.

Pero como todo cambio, la revolución verde también provocó problemas, lo que en un inicio fue considerado como un gran avance en la investigación también trajo problemas como la pérdida de gran parte de la biodiversidad agrícola. Al producir variedades mejoradas de cultivos específicos causó el abandono de muchas variedades tradicionales y locales, que prácticamente han desaparecido. La agricultura moderna implica la simplificación de la estructura ambiental de grandes áreas, reemplazando la biodiversidad natural por un pequeño número de plantas cultivadas y animales domésticos. La tendencia al monocultivo crea ecosistemas simplificados.

Las consecuencias de la reducción de la biodiversidad son particularmente evidentes en el control de plagas agrícolas. La inestabilidad de los agroecosistemas se manifiesta a través del empeoramiento de las plagas y está ligada con la expansión de los monocultivos a expensas de la vegetación natural.

Otro de los problemas asociados a esta revolución es la necesidad de una fuerte inversión, al ser necesario una adquisición de maquinaria, instalaciones, semillas, infraestructuras o cualquier otra nueva tecnología. Esto impidió a los agricultores con menos recursos poder competir en este nuevo mercado. Supuso una pérdida del número de explotaciones, especialmente en aquellas entre 1 a 20 ha, por lo tanto, afectando a pequeños y medianos productores que se desarraigan de sus tradiciones y lugares de origen.

En España podemos ver estos cambios reflejados en los datos del censo agrario, que indica que en 1962 había 3.007.626 de explotaciones y en el último censo agrario de 2009 hay 971.602 explotaciones lo que suponen una pérdida del 68% de las explotaciones, principalmente de las menores de 20 ha.

La revolución verde supuso el incremento del uso de sustancias químicas tanto fitosanitarias para cubrir las necesidades de la planta como para luchar contra plagas y enfermedades. Además, aumentó el uso de agua y la pérdida de las capas más superficiales y más fértiles del suelo. Podemos decir que el aumento de la producción ha sido posible con un alto coste para el medio ambiente.

A pesar de los efectos indeseables, que ya hemos nombrado, la revolución verde supuso un cambio de paradigma en las prácticas agrícolas en todo el mundo y ha supuesto poder alimentar a millones de personas, contribuyendo a la seguridad alimentaria, por ello se debe continuar en este proceso de utilizar nuevas tecnologías como son la monitorización de los parámetros agronómicos, el uso de drones, biotecnología, el uso de big data....Todas ellas con el objetivo de satisfacer las necesidades de una población creciente y conseguirlo mediante una agricultura sostenible que esté basada en la rentabilidad económica, el respeto por el medio ambiente y la seguridad de agricultores y consumidores. (Qampo, 2017)

### **2.3. COSTE DE PRODUCCION DE LOS CULTIVOS EN SECANO**

La producción de los cultivos de secano presenta costes de producción que en ocasiones está por encima de los valores de venta. La posible salida de esta situación se encuentra, bien en reducir los costes de producción o diferenciar el producto, de forma tal que se logre obtener un precio premio por las cosechas o intentar conseguir compensaciones por los servicios ambientales desarrollados.

En nuestra empresa, siendo el trigo y la cebada el principal producto, encontramos unos costes de producción muy marcados por su alto coste e

importancia y otros costes menos elevados, pero igualmente muy necesarios para llevar a cabo la actividad.

Los costes principales de producción son de materia prima que, en este caso son los fertilizantes, la semilla y el herbicida. Estos costes son imprescindibles para poder conseguir una buena y rentable producción y la suma de todos ellos es mas de la mitad de los costes totales de producción.

Otros costes muy elevados y también muy importantes son la siembra y la cosecha, es decir, el inicio y el fin de un año de producción. La siembra en el caso de nuestra empresa es elaborada por los propios empleados y utilizando la maquinaria propiedad de la empresa, reduciendo esto mucho el coste ya que si fuese subcontratada sería mucho mas cara.

Normalmente a principios de junio tenemos otro coste de producción que es la cosecha, siendo esta si una subcontratación debido al elevado coste de la maquinaria y a la costosa amortización que supondría tener una maquinaria de este tipo en el activo de la empresa.

### COSTE DE PRODUCCIÓN DE LA CEBADA EN SECANO (€/ha).

Concepto	Coste medio	Variación	Sobre el total (%)
Siembra (directa)	67	(55-80)	14
Semilla	63	(60-72)	13
Fertilizantes	162	(97-199)	34
Herbicidas	40	(38-70)	9
Cosecha	61	(50-68)	13
Empacar (paja)	35	(30-55)	7
Seguros	13	(9-26)	3
Transporte (grano)	11	(9-11)	2
Transporte (paja)	18	18	4
<b>Total</b>	<b>471</b>	<b>(422-527)</b>	
Producción esperada (kg/ha)	2.220	(1.500-4.000)	
Producción esperada de paja (kg/ha)	1.800	(1.400-3.500)	
<b>Coste por t</b>	<b>212 €</b>		

**Tabla 2.3. Coste de producción de la cebada en secano. Fuente:** Torrubia S.L.

En cuanto a los costes menos elevados, pero no menos importantes como hemos comentado anteriormente, tenemos los costes de empacar, seguros, y transporte tanto del grano como de la paja. En ellos cabe destacar el de transporte que normalmente es subcontratado y el coste de los seguros que cubren desastres naturales como incendios o lluvia de granizo.

Para concluir, vemos como el coste total de producción por hectárea es de 471 euros, estando dentro de la media que, por variaciones del precio, sobre todo de los costes mas elevados, puede variar a lo largos de los años y puede llegar hasta los 527 euros por hectárea.

## COSTE MEDIO DE PRODUCCIÓN DEL TRIGO EN SECANO (€/ha).

Concepto	Coste	Variación	Sobre el total (%)
Siembra	67	(54-80)	14
Semilla	65	(62-67)	13
Fertilizantes	182	(167-196)	37
Herbicidas	49	(27-70)	10
Cosecha	59	(69-50)	12
Empacar (paja)	30	(30-30)	6
Seguros	9	9	2
Transporte (grano)	9	9	2
Transporte (paja)	18	18	4
<b>Total</b>	<b>488</b>	<b>(460-514)</b>	
Producción esperada (Kg/ha)	2.900	(2.800-3.000)	
Producción esperada de paja (Kg/ha)	2.500	(2.400-2.800)	
<b>Coste por t</b>	<b>168 €</b>		

Tabla 2.4. Coste de producción del trigo en secano. Fuente: Torruba S.L



## CAPÍTULO 3

### CONTEXTO PREVIO AL PERIODO DE ANÁLISIS

Aunque el periodo principal del análisis se centra en los años del 2010 a 2017, se ha decidido ponernos en contexto respecto a la evolución previa de la empresa representando en una tabla las magnitudes más importantes, como ingresos de explotación, gastos de explotación y resultado de explotación en el periodo de 2006 a 2009. Con esto comprenderemos cual era la situación y la tendencia de la empresa antes del periodo del análisis.

EVOLUCIÓN DE LOS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN		
EJERCICIO	INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	
	CANTIDAD	PORCENTAJE
2006	780.959,82 €	-
2007	922.596,18 €	18,14%
2008	895.330,76 €	-2,96%
2009	847.989,75 €	-5,29%

**Tabla 3.1. Evolución de los ingresos de explotación.** Fuente: elaboración propia

Los ingresos de producción en el sector agrícola están muy influenciados por la climatología y más si cabe en una explotación de secano como es la Finca Torrubia.

Aunque cabe destacar que en el año 2007 a pesar de ser un año de muy baja producción, sin embargo, se produjo un aumento considerable de los ingresos de explotación debido a que el precio de venta del trigo pasó de 150€/Tm. a 360€/Tm. lo que significó un incremento del 140% en pocos meses, situación que es totalmente anómala al ser considerado un producto básico en la alimentación de la humanidad y que es producido en muchos países, lo que hace que sea un producto con un precio de venta bastante estable. A título meramente enunciativo indicaré los motivos de dicho aumento:

- Varias campañas consecutivas de bajada de producción a nivel mundial lo que hizo que disminuyeran los stocks mundiales.
- Aumento muy importante del precio del petróleo lo que provocó un encarecimiento del transporte del trigo hacia los puertos.
- Auge de los biocombustibles que incrementó la demanda del trigo.
- Debido a la crisis financiera que estalló en el 2007, muchos fondos de inversión trasladaron su dinero de activos financieros a activos reales que actuaban como activos refugio como es el caso del oro y de algunas materias primas como el trigo.

Como ejemplo gráfico del incremento del precio del trigo en esos meses del 2007 y a la importancia de la climatología en un sector como este, adjunto tabla (3.2 y 3.3) de Futuros del trigo y lluvia histórica en Torrubia.



Tabla 3.2. Futuros del trigo. Fuente: Investing.com

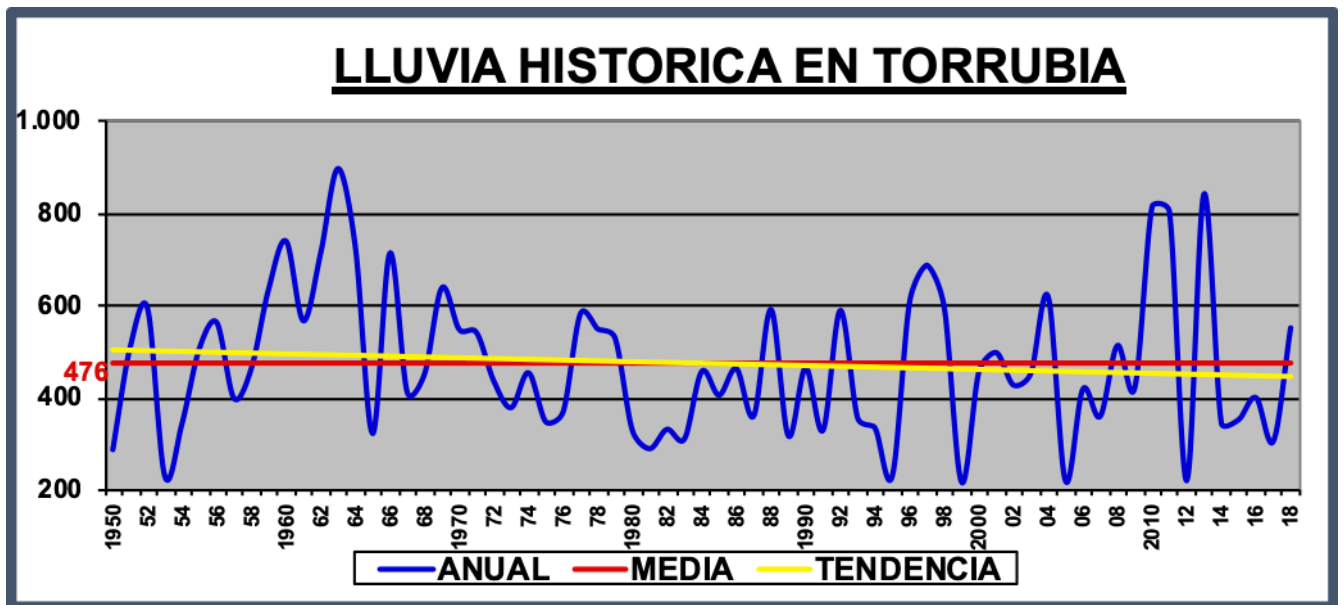


Tabla 3.3. Lluvia histórica en Torrubia. Fuente: Torrubia S.L.

EVOLUCIÓN DE LOS GASTOS DE EXPLOTACIÓN		
EJERCICIO	GASTOS DE EXPLOTACIÓN	
	CANTIDAD	PORCENTAJE
2006	666.439,11 €	-
2007	614.304,45 €	-7,82%
2008	699.261,13 €	13,83%
2009	670.705,75 €	-4,08%

**Tabla 3.4. Evaluación de los gastos de explotación.** Fuente: Torrubia S.L.

Los gastos de explotación de los años previos al análisis nos indican que nuestra empresa va a tener una estabilidad en sus gastos y no van a ser tan volátiles como los ingresos. Esto se debe a que la empresa tiene dos principales partidas de gasto (sueldos y salarios y compra de materias primas), de las cuales el coste de la mano es muy estable. Además, hay que tener en cuenta que los gastos de explotación de Torrubia no van a depender tanto de la climatología como sí lo van a hacer los ingresos.

EVOLUCIÓN DEL RESULTADO DE EXPLOTACIÓN			
EJERCICIO	RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN		
	CANTIDAD	PORCENTAJE	% SPBRE INGRESOS
2006	114.520,71 €	-	14,66%
2007	308.291,73 €	169,20%	33,42%
2008	196.069,63 €	-36,40%	21,90%
2009	177.284,00 €	-9,58%	20,91%

**Tabla 3.5. Evolución del resultado de explotación.** Fuente: Torrubia S.L.

Lo mas llamativo que vemos en este periodo previo al análisis es el resultado de explotación que se produce en el año 2007 como consecuencia de la combinación de unos ingresos de explotación excepcionales por lo motivos explicados anteriormente y unos gastos de explotación ligeramente inferiores al resto de los años.



## CAPÍTULO 4

### ANÁLISIS PATRIMONIAL

El análisis patrimonial atiende a la composición de los elementos integrantes del mismo, a su peso específico dentro del conjunto de Activos y Pasivos y a la determinación del equilibrio o desequilibrio del patrimonio.

Vamos a realizar un análisis de las magnitudes que representan la estructura económica y la estructura financiera de los balances correspondientes al periodo 2010-2017.

Para alcanzar este objetivo vamos a tener en cuenta el porcentaje vertical de cada una de las masas patrimoniales sobre el total del ACTIVO/PN Y PASIVO. Con esto apreciamos los cambios que sufre la empresa en las partidas mas relevantes.

#### 4.1. COMPOSICIÓN Y ELABORACIÓN DEL ACTIVO

Resulta de interés conocer cuál es la estructura de las principales masas patrimoniales del Activo. Como se aprecia en la tabla (4.1.) hay un incremento importante del Activo Corriente entre el año 2010 y 2011 que viene dado por el aumento de la cuenta “Créditos a empresas”. Este crédito se aporta mediante tesorería propia de la empresa y financiación externa y va destinado a otra empresa vinculada.

ACTIVO								
AÑOS	2010	%V	2011	%V	2012	%V	2013	%V
ANC	4.711.771,98 €	79,06%	4.616.929,11 €	67,98%	4.496.713,47 €	65,01%	4.384.573,30 €	63,05%
AC	1.248.266,22 €	20,94%	2.174.867,36 €	32,02%	2.420.381,75 €	34,99%	2.569.545,50 €	36,95%
<b>TOTAL</b>	<b>5.960.038,20 €</b>	<b>100%</b>	<b>6.791.796,47 €</b>	<b>100%</b>	<b>6.917.095,22 €</b>	<b>100%</b>	<b>6.954.118,80 €</b>	<b>100%</b>
ACTIVO								
AÑOS	2014	%V	2015	%V	2016	%V	2017	%V
ANC	4.423.682,65 €	63,14%	7.221.066,07 €	71,85%	7.302.028,49 €	72,05%	8.338.817,98 €	73,60%
AC	2.582.269,36 €	36,85%	2.829.377,31 €	28,15%	2.832.323,12 €	27,95%	2.990.360,70 €	26,40%
<b>TOTAL</b>	<b>7.005.952,01 €</b>	<b>100%</b>	<b>10.050.443,38 €</b>	<b>100%</b>	<b>10.134.351,61 €</b>	<b>100%</b>	<b>11.329.178,68 €</b>	<b>100%</b>

**Tabla 4.1. Activo periodo 2010-2017. Fuente:** Elaboración propia

Otras cuentas como la tesorería y las existencias de una empresa nos ayudan a conocer su funcionamiento.

La tesorería es una cuenta que en nuestra empresa ha permanecido bastante estable todos los años a excepción del decremento sufrido en 2011 por el crédito a empresas mencionado anteriormente. La partida de existencias refleja el valor de los productos terminados que la empresa guarda en sus almacenes y que van vendiendo a lo largo del año. El saldo de esta partida se incrementa en la época de recolección y va disminuyendo progresivamente ya que la política comercial de la empresa se basa en conseguir un precio medio óptimo y no arriesgarse a concentrar todas sus ventas en una sola época del año.

Dentro del Activo No Corriente podemos observar un incremento muy importante en los años 2015 y 2017. Estos incrementos están materializados en participaciones en empresas del grupo que se financian vía ampliación de capital. El objetivo de estas ampliaciones es dotar a la empresa de mayor diversificación de sus inversiones y por tanto de contar con distintas fuentes de ingresos.

## 4.2. COMPOSICIÓN Y ELABORACIÓN DEL PATRIMONIO NETO Y PASIVO

En la composición de esta tabla (4.2) podemos observar como el Pasivo Corriente permanece bastante estable a lo largo del período estudiado ya que los gastos de explotación no varían mucho y la financiación de los proveedores tampoco.

En cuanto al Pasivo No Corriente vemos como aumenta bastante en el año 2011 debido a la financiación conseguida para a su vez conceder un crédito a una empresa vinculada como comentado en el apartado anterior.

Por último, la evolución del Patrimonio Neto experimenta dos importantes aumentos en los años 2015 y 2017 debido a sendas ampliaciones de capital.

PATRIMONIO NETO Y PASIVO								
AÑOS	2010	%V	2011	%V	2012	%V	2013	%V
PN	5.866.736,55 €	98,43%	5.909.583,22 €	87,01%	6.006.998,12 €	86,84%	6.047.089,36 €	86,96%
PNC	2.234,70 €	0,04%	785.218,95 €	11,62%	745.218,95 €	10,77%	772.945,35 €	11,11%
PC	91.066,95 €	1,53%	93.092,71 €	1,37%	164.878,15 €	2,38%	134.084,09 €	1,93%
<b>TOTAL</b>	<b>5.960.038,20 €</b>	<b>100%</b>	<b>6.787.894,88 €</b>	<b>100%</b>	<b>6.917.095,22 €</b>	<b>100%</b>	<b>6.954.118,80 €</b>	<b>100%</b>
PATRIMONIO NETO Y PASIVO								
AÑOS	2014	%V	2015	%V	2016	%V	2017	%V
PN	6.109.957,36 €	87,21%	9.153.677,98 €	91,08%	9.192.662,32 €	90,71%	10.403.906,91 €	91,83%
PNC	800.671,75 €	11,43%	828.398,15 €	8,24%	856.124,55 €	8,45%	883.850,95 €	7,80%
PC	95.322,92 €	1,36%	68.367,25 €	0,68%	85.564,74 €	0,84%	41.420,81 €	0,37%
<b>TOTAL</b>	<b>7.005.952,03 €</b>	<b>100%</b>	<b>10.050.443,38 €</b>	<b>100%</b>	<b>10.134.351,61 €</b>	<b>100%</b>	<b>11.329.178,67 €</b>	<b>100%</b>

Tabla 4.2. PN y Pasivo periodo 2010-2013. Fuente: Elaboración propia

## 4.3. ACTIVO CORRIENTE VS PASIVO CORRIENTE

En una empresa el Activo Corriente o también llamado activo circulante es la parte del activo de una empresa que puede hacerse líquido, es decir, convertirse en dinero en un periodo menor a un año. En cuanto al Pasivo Corriente o también conocido como pasivo circulante es la parte del pasivo que contiene las obligaciones a corto plazo de una empresa, es decir, las deudas y obligaciones que tienen una duración menor a doce meses. Por ello, también se le conoce como exigible a corto plazo.

AÑO	ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE
2010	20,94%	>	1,53%
2011	32,02%	>	1,37%
2012	34,99%	>	2,38%
2013	36,95%	>	1,93%
2014	36,85%	>	1,36%
2015	28,15%	>	0,68%
2016	27,95%	>	0,84%
2017	26,40%	>	0,37%

Tabla 4.3 Activo Corriente VS Pasivo Corriente. Fuente: Elaboración propia

En cuanto a nuestra empresa, siempre se ha mantenido un activo circulante muy por encima del exigible a corto plazo, teniendo un peso importante el Activo Circulante dentro del Activo Total y en cambio el Pasivo Corriente ha sido casi inexistente en el balance de Torrubia, nunca superando el 2.5% sobre el Pasivo Total e incluso reduciéndose casi hasta el 0% en los últimos años de nuestro análisis.

Con esto sacamos la conclusión de que nuestra empresa a primera vista y con este análisis es solvente y no tiene por que tener problemas a la hora de solventar sus deudas, pero no podemos afirmar rotundamente esta solvencia ya que puede darse el caso de que los pasivos sean exigibles mucho mas rápido que los activos líquidos y eso provoque que, aunque el Activo Corriente sea mayor que el Pasivo Corriente tengamos problemas de liquidez.

#### 4.4. ANÁLISIS DEL FONDO DE MANIOBRA

Podemos definir el Equilibrio Financiero como el objetivo que debe cumplir cualquier empresa. Trata de observar que la empresa esté en disposición de hacer frente a los pagos, es decir, si tiene liquidez y puede satisfacer las obligaciones y deudas, (si es solvente). El equilibrio financiero viene definido por la posibilidad de dar respuesta con la liquidez de los activos a la exigibilidad de las deudas.

Existen algunas normas que se consideran generalmente de obligado cumplimiento para poder afirmar que una empresa está en un equilibrio financiero óptimo, aunque cabe señalar que no hay un modelo de balance ideal, ya que su estructura depende de multitud de variables, como por ejemplo el sector.

También cabe añadir la definición de Fondo de Maniobra y cual sería su resultado idóneo para que la empresa se encuentre en una situación de equilibrio financiero.

El Fondo de Maniobra se define como la cantidad de financiación básica (Patrimonio Neto + Pasivo No Corriente) que está financiando Activos Corrientes. El fondo de maniobra también se conoce como fondo de rotación o capital circulante.

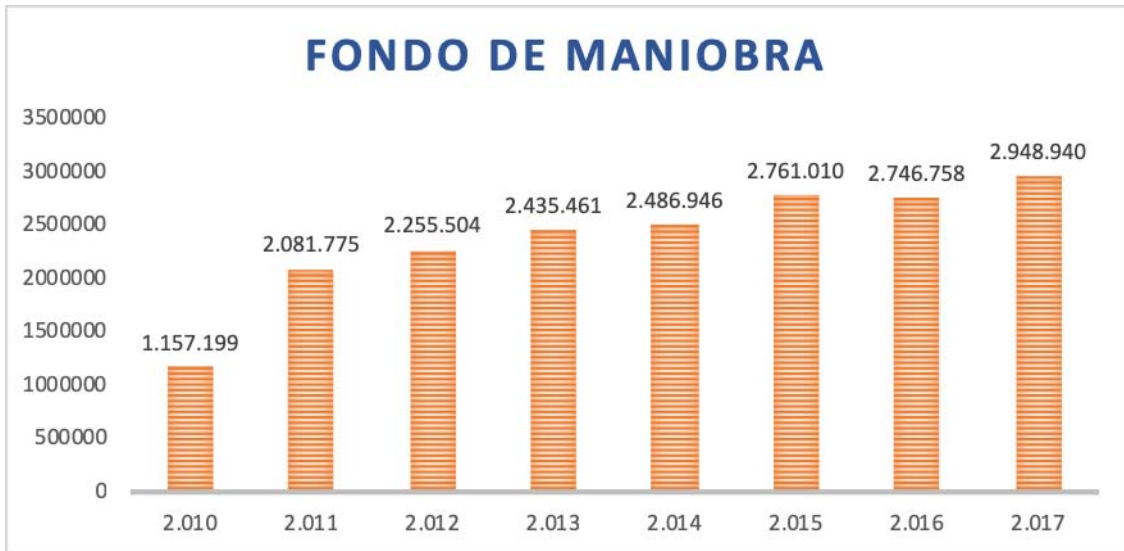
$$\text{Fondo Maniobra} = \text{PN} + \text{PNC} - \text{ANC}$$

El fondo de maniobra variará según el momento del año debido a la actividad que desarrolla la empresa. Por lo tanto, su control es muy importante para garantizar la liquidez y solvencia de una empresa a corto plazo, pilares fundamentales en materia financiera.

Por lo general, a excepción de algunos casos, la situación idónea de equilibrio financiero en una empresa sería:

$$\text{FM} = (\text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}) > 0$$

De esta manera, la empresa contaría con un colchón de seguridad a la hora de atender sus obligaciones. Dicho de otro modo, en caso de tener retrasos en los cobros de sus clientes, tendrá en principio el poder de responder al pago de sus proveedores.



**Tabla 4.4. Fondo de Maniobra.** Fuente: Elaboración propia

Como se puede apreciar en la Tabla 4.4 el Fondo de Maniobra es positivo a lo largo de todos los años y tiene una tendencia creciente, lo que indica que la empresa tiene a primera vista y con este análisis, una buena capacidad de pago a corto plazo y disfruta de un buen equilibrio financiero.



## CAPÍTULO 5

### ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA

Con este análisis queremos conseguir detectar posibles riesgos financieros y de insolvencia, así como riesgos de inestabilidad financiera en los que pueda entrar la empresa.

Para la realización de este análisis se han calculado los ratios que consideramos mas influyentes a la hora de interpretar la situación de nuestra empresa.

Vamos a dividir este análisis a su vez en tres sub-análisis que serán: análisis de liquidez, de solvencia y de endeudamiento.

#### 5.1. ANÁLISIS DE LIQUIDEZ

Con estos ratios medimos la capacidad de pago que tiene la empresa para hacer frente a sus deudas a corto plazo. Es decir, el dinero en efectivo que dispone, para cancelar las deudas. Cuanto mayor sea el valor de esta razón, mayor será la capacidad de la empresa para pagar sus deudas.

##### 5.1.1. Ratio Circulante

Este ratio mide si la empresa es capaz de generar tesorería, es decir, si es capaz de convertir sus activos en liquidez a corto plazo. Es recomendable que tome un valor superior a 1 ya que esto confirmaría lo comentado anteriormente, que los activos que va a convertir en liquido en el corto plazo son superiores a las deudas que se deben atender en ese mismo plazo.

$$\text{Ratio Circulante} = \text{Activo Corriente} / \text{Pasivo Corriente}$$

##### 5.1.2. Ratio de liquidez inmediata

Este ratio es muy similar al anterior, pero no tiene en cuenta las existencias por lo que elimina la partida menos líquida que tiene la empresa. El resultado mas idóneo de este ratio es lo mas cerca a 1 posible.

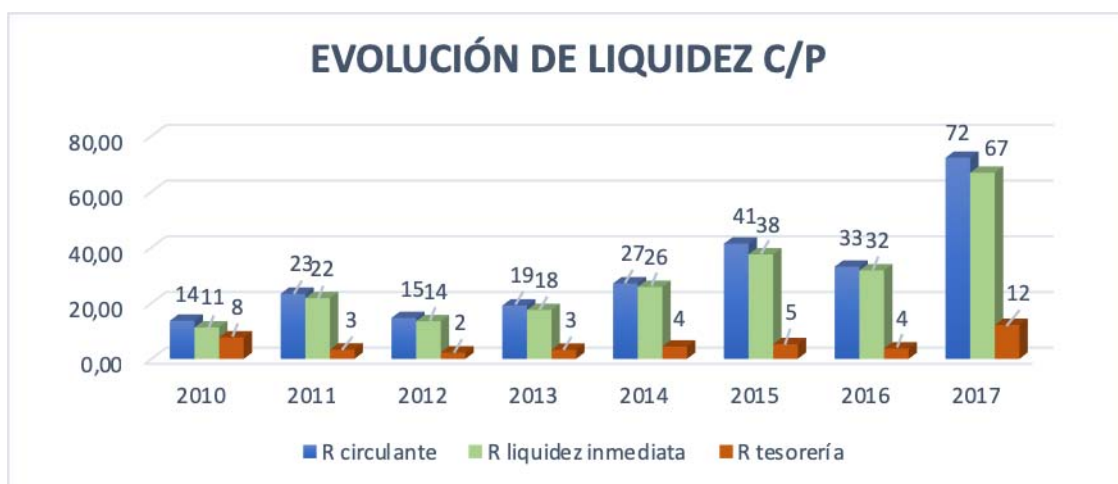
$$\text{Ratio de liquidez inmediata} = (\text{AC} - \text{Existencias}) / \text{PC}$$

##### 5.1.3. Ratio de tesorería

Este ratio solo tiene en cuenta la tesorería de la empresa como activo líquido para afrontar las deudas a corto plazo. Un valor muy cercano a 0 sería una situación de peligro para la empresa.

$$\text{Ratio de Tesorería} = \text{Tesorería} / \text{Pasivo Corriente}$$

Posterior a esta explicación, podemos ver una tabla (5.1.) en la que se representan los ratios mencionados y la evolución de cada uno de ellos en el periodo analizado.



**Tabla 5.1. Evolución de la liquidez a c/p.** Fuente: Elbaroación propia

La empresa goza de un ratio circulante muy superior a 1 durante todos los años, lo que significa que tiene capacidad suficiente para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo. Cabe destacar el aumento considerable en el año 2017 que viene dado por una disminución de casi la mitad con respecto al año anterior de su Pasivo Corriente, concretamente en la partida de acreedores comerciales y otras cuentas a pagar.

En cuanto al ratio de liquidez inmediata podemos ver como al igual que el ratio circulante tiene una tendencia alcista durante todo el periodo, teniendo una pequeña bajada en 2012 y alcanzando su punto mas alto en 2017. Este ratio nos sigue indicando que la empresa sigue teniendo liquidez suficiente para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo.

Por último, el ratio de tesorería presenta variaciones a lo largo del periodo que vienen dadas por dos situaciones; una de ellas en 2011 en la que nuestra empresa concede un credito a empresas del grupo y parte de ese crédito es financiado con recursos propios, en este caso la tesorería, lo que provoca una disminución de la misma y por lo tanto una disminución del ratio en ese año. Y por otro lado, en el año 2017 se aprecia una subida considerable del valor del ratio debido al aumento de la tesorería y a la disminución del Pasivo Corriente (disminución de la partida acreedores comerciales y otras partidas a pagar).

Concluimos con la apreciación clara de la capacidad de liquidez que tiene la empresa para afrontar en cualquier momento sus obligaciones a corto plazo.

## 5.2. ANÁLISIS DE SOLVENCIA

El ratio de solvencia nos indica la capacidad que tiene una empresa para hacer frente a sus obligaciones de pago (sus deudas). Es decir, determina si una empresa tendría activos suficientes como para pagar todas sus deudas u obligaciones de pago en un momento dado.

Lo ideal es que este ratio se sitúe en un valor superior a 1,5, cuanto mayor sea, más solvente será la empresa.

$$\text{Ratio de Solvencia} = \text{Activo} / \text{Pasivo Exigible}$$



**Tabla 5.2. Ratio de solvencia.** Fuente: Elaboración propia

En esta tabla (5.2.) se aprecia claramente el cambio tan brusco que tiene el ratio de solvencia de nuestra empresa entre el año 2010 y 2011. Este cambio se debe al incremento de su Pasivo no Corriente con un endeudamiento con empresas del grupo. Este endeudamiento ya se ha explicado anteriormente, pero aclaramos que viene dado por un crédito que concede Torrúbia a una empresa asociada y que obtiene a través de su propia tesorería y financiación externa.

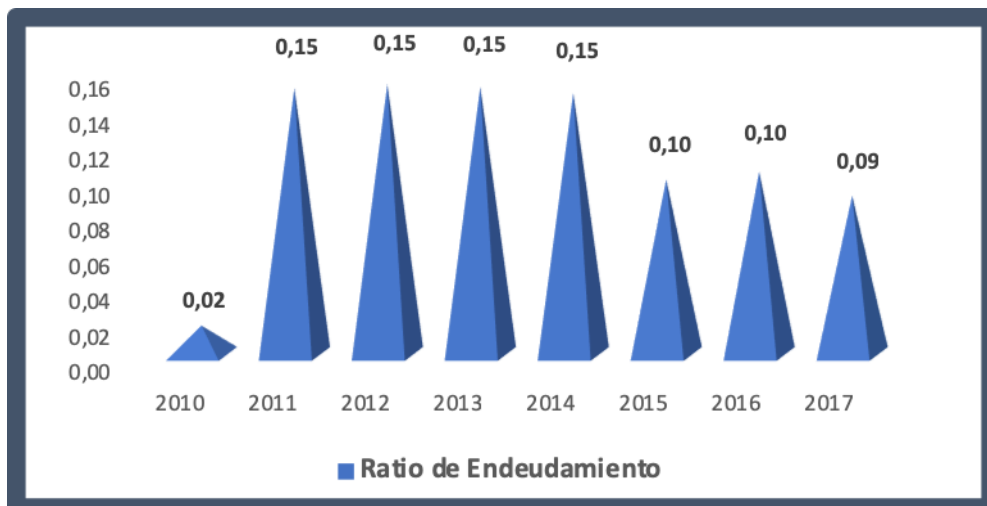
A continuación, vemos como el ratio de solvencia va creciendo poco a poco durante los siguientes años (siendo su valor mas bajo de 7,70) debido al aumento de su activo, por tanto, la empresa no tiene problemas de solvencia.

### 5.3. ANÁLISIS DE ENDUEDAMIENTO

#### 5.3.1. Ratio de endeudamiento

El Ratio de endeudamiento mide el apalancamiento financiero, es decir, la proporción de deuda que soporta una empresa frente a sus recursos propios. Este coeficiente se calcula teniendo en cuenta a partir de todas las deudas que ha contraído la empresa tanto a corto como a largo plazo, dividiéndolo por el pasivo total (patrimonio neto mas pasivo corriente y no corriente) y multiplicándolo por 100 para obtener el tanto por ciento. El endeudamiento mide, por así decirlo, la dependencia de la empresa de terceros, por lo que el ratio de endeudamiento especifica en qué grado la empresa es financieramente dependiente de entidades bancarias, accionistas o incluso otras empresas.

$$\text{Ratio de endeudamiento} = \text{Pasivo exigible} / (\text{Pasivo Total})$$



**Tabla 5.3. Ratio de endeudamiento.** Fuente: Elaboración propia

Para la lectura de este ratio aclaramos que su valor óptimo se sitúa entre 0,4 y 0,6. En caso de ser superior a 0,6 nos indica que el volumen de deudas es excesivo y la empresa está perdiendo autonomía financiera frente a terceros. Si es inferior a 0,4, puede ocurrir que la empresa tenga un exceso de capitales ociosos, con la consiguiente pérdida de rentabilidad de sus activos.

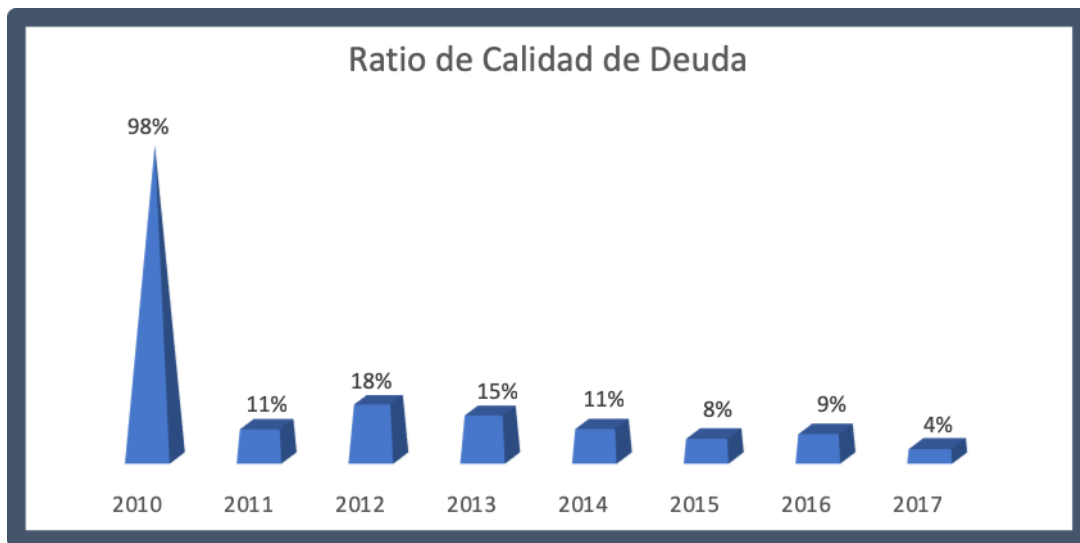
En este caso la empresa se encuentra en todo momento por debajo de 0,4 lo que indica un exceso de capitales ociosos y por lo tanto una pérdida de rentabilidad de sus recursos.

Vemos un incremento en el año 2011 en el que aumenta su endeudamiento a largo plazo y una disminución a partir del año 2015 por un aumento en Pasivo Total, concretamente en el aumento de la partida capital escriturado debido a una inversión en empresas del grupo.

### 5.3.2. Ratio de la calidad de la deuda

Para completar el estudio del endeudamiento, resulta muy útil saber como se compone y para ello utilizamos este ratio que nos va a mostrar qué porcentaje de la deuda total de la empresa es a corto plazo. El valor que debe tomar este ratio es mas subjetivo, por que depende mucho del sector en el que se encuentra la empresa. Desde un punto de vista financiero la deuda a largo plazo es de mas calidad, aunque la financiación a corto tiene la ventaja de la financiación de los proveedores o financiación espontánea que suelen ser mas baratas y menos arriesgadas.

$$\text{Ratio de calidad de la deuda} = (\text{Pasivo Corriente} / \text{Pasivo exigible}) * 100$$



**Tabla 5.4. Ratio de Calidad de Deuda.** Fuente: Elaboración propia

Los porcentajes de la tabla (5.4.) nos muestran cómo en 2010 la empresa está financiada en un 97% con deuda a corto plazo. Todo cambia a partir del 2011, cuando adquiere un gran importe de deuda a largo plazo y pasa a ser únicamente el 11% de la deuda a corto plazo. A lo largo de los años hasta 2017 sigue decreciendo ya que el importe del corto plazo va disminuyendo y la deuda a largo plazo se queda estable.

## CAPÍTULO 6

### ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD ECONÓMICA Y FINANCIERA

El análisis de la rentabilidad económica y financiera se ocupa del análisis de la cuenta de resultados y en definitiva de la rentabilidad del negocio.

#### 6.1. ANÁLISIS DE LA CUENTA DE RESULTADOS

La Cuenta de Resultados o Cuenta de Pérdidas y Ganancias es el documento que informa del resultado de la gestión de la empresa como consecuencia de las operaciones ordinarias (ingresos y gastos) que realiza de forma continuada, y de las cuales se obtiene un resultado.

AÑO	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	932.874,19 €	772.986,35 €	786.403,28 €	701.874,16 €	860.278,71 €	885.936,53 €	849.097,37 €	814.724,90 €
GASTOS DE EXPLOTACIÓN	- 943.893,22 €	- 811.611,39 €	- 718.091,73 €	- 683.498,60 €	- 808.938,83 €	- 747.282,40 €	- 836.527,57 €	- 660.521,90 €
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (BAII)	- 11.019,03 €	- 38.625,04 €	68.311,55 €	18.375,56 €	51.339,88 €	138.654,13 €	12.569,80 €	154.203,00 €
RESULTADO FINANCIERO	24.555,91 €	89.785,25 €	59.274,45 €	35.719,47 €	32.530,75 €	31.454,34 €	34.881,98 €	- 59.547,22 €
BAI	13.536,88 €	51.160,21 €	127.586,00 €	54.095,03 €	83.870,63 €	170.108,47 €	47.451,78 €	94.655,78 €
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	- 2.199,74 €	- 8.313,54 €	- 30.171,10 €	- 14.003,79 €	- 21.002,65 €	- 34.288,20 €	- 8.467,44 €	- 23.029,39 €
RESULTADO DEL EJERCICIO	11.337,14 €	42.846,67 €	97.414,90 €	40.091,24 €	62.867,98 €	135.820,27 €	38.984,34 €	71.626,39 €

**Tabla 6.1. Cuenta de Resultado.** Fuente: Elaboración propia

En esta tabla (6.1.) hemos representado las magnitudes más importantes que componen la cuenta de pérdidas y ganancias hasta llegar al resultado del ejercicio. Con esto queremos facilitar la visibilidad y comprensión de la evolución de las cuentas a lo largo de los años que compone nuestro análisis.

#### 6.1.1. Evolución de los ingresos



**Tabla 6.2. Evolución de los ingresos de explotación.** Fuente: Elaboración propia

Partiendo de que la climatología es el factor clave en la producción final y por tanto en la evolución de los ingresos de explotación como ya se ha comentado en varias ocasiones, en este apartado vamos a referirnos a la segunda partida más importante de los ingresos de explotación, después del importe de la venta de los productos terminados, que es el importe de las subvenciones agrícolas procedentes de la Política Agrícola Común (PAC). Esta partida representa aproximadamente el 30% del total de ingresos y sin ellos sería imposible conseguir una rentabilidad positiva en las empresas que se dediquen a la explotación de productos básicos que son los que están subvencionados por la Unión Europea.

### 6.1.2. Evolución de los gastos de explotación

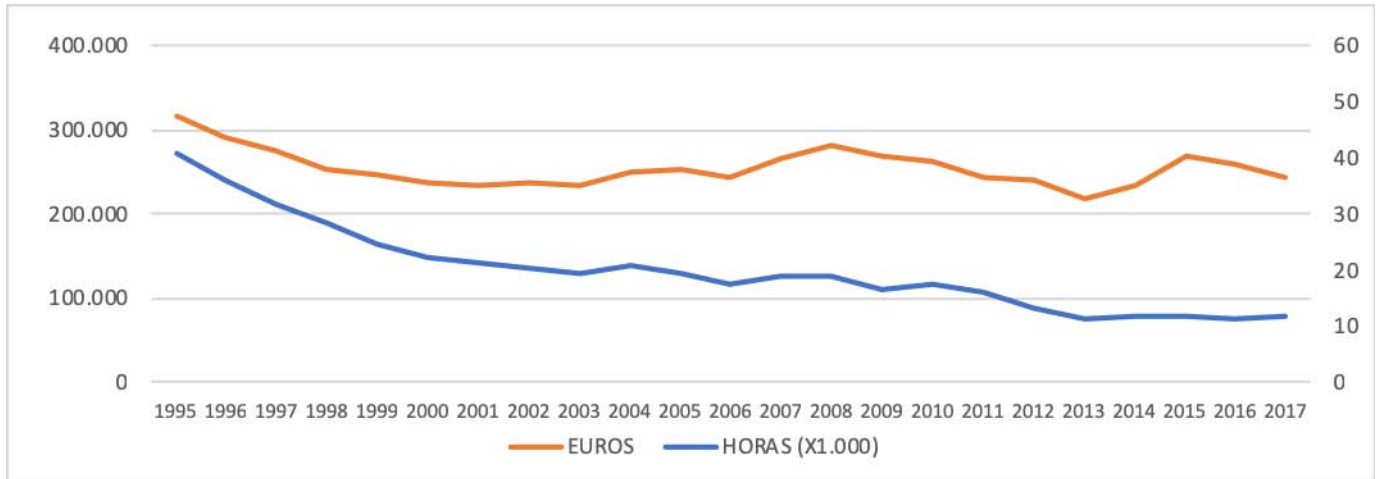
Los gastos más importantes de explotación son las partidas de consumo de materias primas y gasto de personal. La variación que refleja la cuenta de materias primas se debe al precio que cotiza cada una de ellas en los diferentes años ya que la cantidad de materias primas que se utilizan es prácticamente la misma.

En cuanto a los gastos de personal podemos observar cómo han ido disminuyendo paulatinamente en los primeros años para permanecer estables en los últimos. Esto es debido a la mejora en la productividad que la empresa ha conseguido gracias a los avances tecnológicos en maquinaria que ha ido incorporando a su funcionamiento diario.



**Tabla 6.3. Evolución de los gastos de explotación.** Fuente: Elaboración propia

En siguiente gráfico (6.4) podemos ver cómo el gasto en personal ha ido disminuyendo hasta alcanzar una estabilidad y por lo tanto el número total de horas trabajadas en la empresa también disminuye gracias a la mayor productividad conseguida por la incorporación de las nuevas tecnologías comentadas anteriormente.



**Tabla 6.4. Evolución mano de obra.** Fuente: Torrubia S.L.

### 6.1.3. Evolución del resultado del ejercicio

Lo más relevante que destacar del resultado del ejercicio es la aportación positiva de los ingresos financieros a lo largo de los años estudiados en el análisis y particularmente en los años 2010 y 2011 que han permitido que el resultado del ejercicio de esos dos años pasase de un resultado de explotación negativo a un resultado del ejercicio positivo.



**Tabla 6.5. Evolución del resultado del ejercicio.** Fuente: Elaboración propia

## 6.2. RENTABILIDAD ECONÓMICA

La rentabilidad económica, también llamada ROI (Return on Investment) mide la capacidad que tienen los activos de una empresa para generar beneficios, sin tener en cuenta como han sido financiados.

Los beneficios que se tienen en cuenta para conocer la rentabilidad económica de una empresa son antes de haber descontado los intereses e impuestos correspondientes que la empresa tiene que pagar.

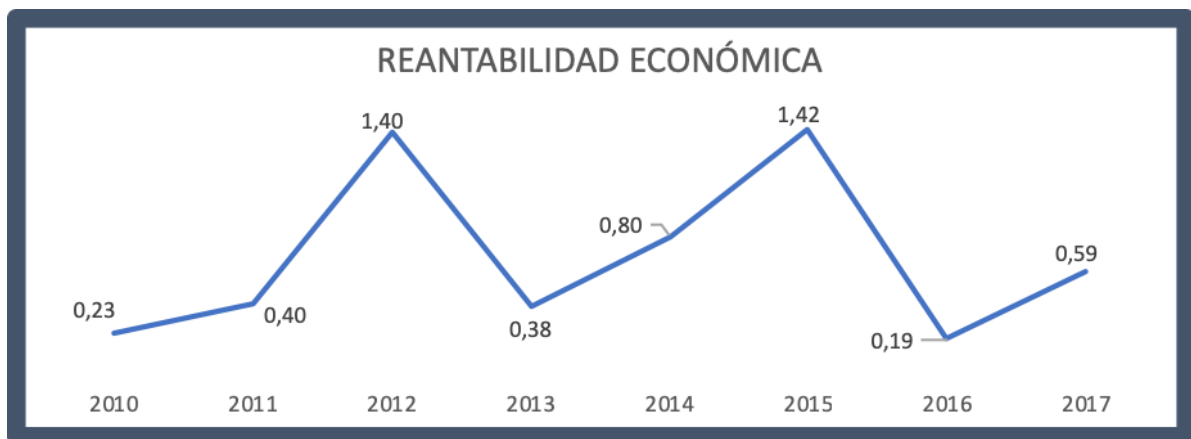
$$\text{Rentabilidad Económica} = \text{BAIT} / \text{Activo Total}$$

**BAIT:** Beneficio antes de Intereses e Impuestos o Beneficio Bruto; es el beneficio que obtiene la empresa antes de descontar los gastos financieros, intereses e impuestos que tiene que pagar por desarrollar su actividad económica.

**Activo Total:** Se refiere a todos los activos con los que cuenta la empresa, siempre y cuando sean capaces de generar una renta.

En la tabla (6.6) dejamos reflejado como evoluciona a lo largo del periodo del análisis la rentabilidad económica de la empresa y sus picos mas llamativos son los provocados en 2012 y 2015.

Esta fórmula y gráfica que hemos explicado son una manera resumida de entender la rentabilidad económica de la empresa. Después de la tabla 8.5 entraremos en un análisis mas detallado de la rentabilidad con el desarrollo de los Márgenes de ventas y la Rotación de activos que tiene Torruba.

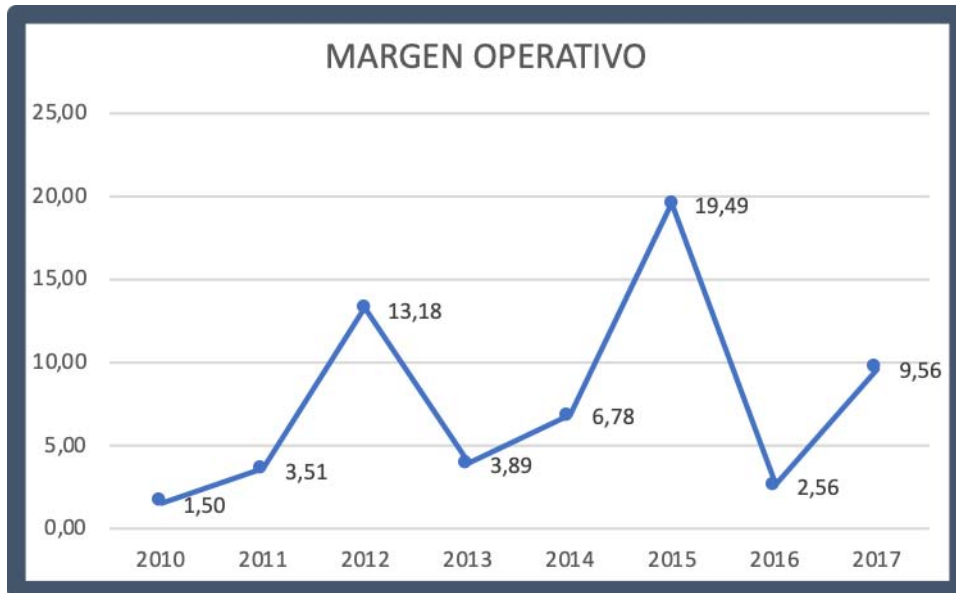


**Tabla 6.6. Rentabilidad Económica.** Fuente: Elaboración propia

### 6.2.1. Margen operativo o Margen de ventas

El Margen operativo o también conocido como Margen de ventas, nos muestra el porcentaje de beneficio que saca la empresa sobre el total de lo facturado. Para calcularlo vamos a relacionar el Beneficio antes de impuestos e intereses (BAIT) que hemos explicado anteriormente y la cifra de ventas netas. Todos estos datos los hemos obtenido de la cuenta de explotación que hemos analizado anteriormente.





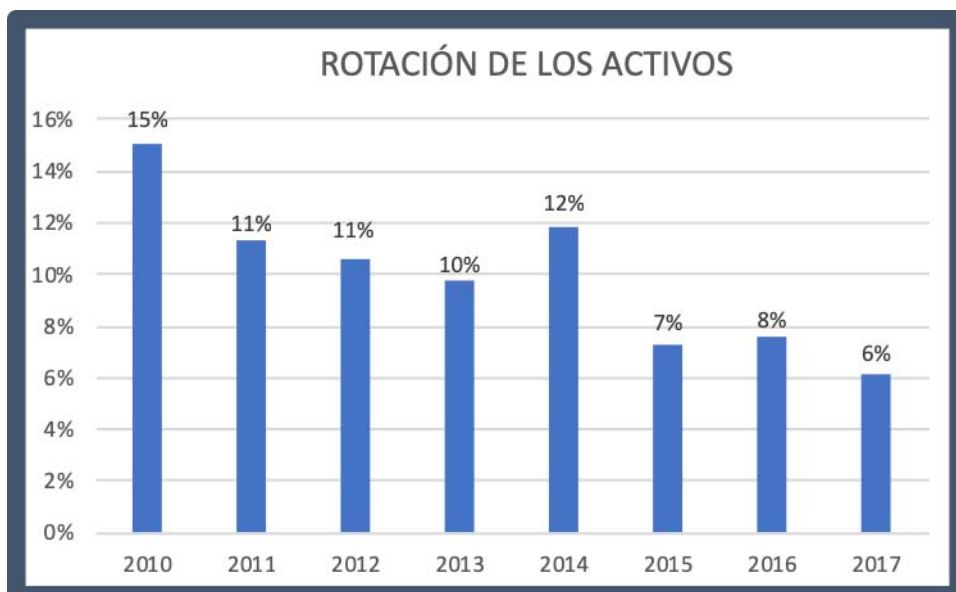
**Tabla 6.7. Margen operativo.** Fuente: Elaboración propia

La media del margen con el que trabaja Torruba depende mucho de la meteorología como ya hemos comentado, de ahí las oscilaciones que podemos observar en este intervalo de años. El 2010 es el año con menos margen (1,5%) que nos muestra la gráfica y los años 2012 y 2015 son los porcentajes más altos. Estos dos últimos datos vienen dados por un beneficio extraordinario de los ingresos financieros e hicieron que esos años la empresa subiera su margen de beneficios.

### 6.2.2. Rotación de activos

El Ratio de rotación de activos refleja la eficacia de la empresa en la gestión de sus activos para generar ventas. Este ratio se calcula tomando el importe neto de la cifra de negocios y dividiéndolo por el activo total (activo corriente y no corriente). Cuanto más elevado sea el valor de este ratio, mayor es la productividad de los activos para generar ventas y por tanto la rentabilidad del negocio.

$$\text{Rotación de los activos} = \text{Ventas} / \text{Activo Total}$$



**Tabla 6.8. Rotación de activos.** Fuente: Elaboración propia

La mayor rotación de activos que presenta la gráfica es en el año 2010 dado que el valor del activo es menor y posteriormente va incrementando notablemente. Una lectura adecuada de este gráfico sería que por ejemplo en el año 2014 la empresa por cada euro invertido vendía doce euros. Este porcentaje se ve reducido en los siguientes años a 2012 pero en ningún caso por el descenso de las ventas si no por el aumento del activo.

### 6.3. RENTABILIDAD FINANCIERA

Se denomina rentabilidad financiera a aquellos beneficios económicos obtenidos a partir de los recursos propios e inversiones realizadas.

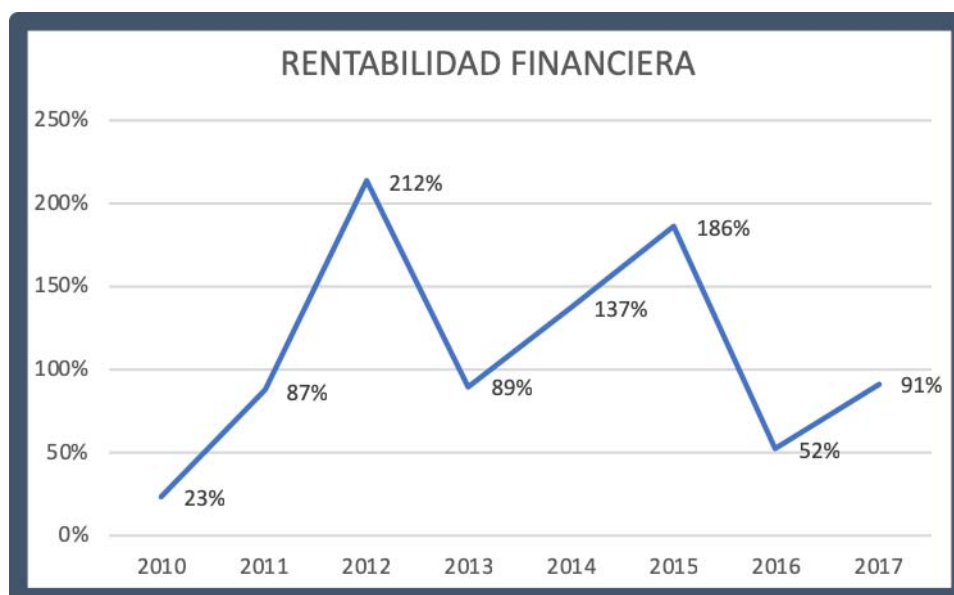
La rentabilidad financiera también se conoce con el nombre de rentabilidad sobre el capital, o por su nomenclatura en inglés, ROE (Return on Equity), que relaciona los beneficios obtenidos netos en una determinada operación de inversión con los recursos necesarios para obtenerla.

Puede verse como una medida para valorar la ganancia obtenida sobre los recursos empleados, y se suele presentar como porcentaje. Aunque rentabilidad financiera normalmente se suele utilizar con datos de mercado y el ROE con datos contables realmente se suelen utilizar como sinónimos.

La rentabilidad financiera medida por el ROE se calcula dividiendo el beneficio neto de una empresa entre los recursos propios.

$$\text{Rentabilidad Financiera} = \text{BAT} / \text{Patrimonio Neto}$$

Suele utilizarse el beneficio neto, es decir el beneficio después de impuestos, aunque el resultado de la rentabilidad financiera puede ser bruto o neto, en función de si consideramos las ganancias antes o después de impuestos, de intereses y demás costes. No obstante, para el ROE lo más normal es utilizar el beneficio neto.

**Tabla 6.9. Rentabilidad financiera.** Fuente: Elaboración propia

Podemos interpretar estos resultados de diferentes maneras, aunque la más adecuada creemos que es la explicada a continuación:

De cada 100 euros invertidos por los propietarios en 2010 la empresa ganaba 23 y en 2011 y 2012 ascendió a 87 y 212 respectivamente, siendo este último su mejor resultado. En 2013 sufrió una bajada de hasta 123 puntos porcentuales con un

resultado del 89% de rentabilidad y posteriormente en 2014 y 2015 volvió a ascender hasta un 186% debido a dos años buenos de producción y por lo tanto a buenos resultados.

Por ultimo, vemos una nueva bajada de la rentabilidad hasta el 52% en 2016 provocada, entre otras causas, por el aumento del Patrimonio Neto.

#### 6.4. ANÁLISIS DEL APALANCAMIENTO FINANCIERO

El apalancamiento financiero consiste en utilizar algún mecanismo (Ej. Deuda) para aumentar la cantidad de dinero que podemos destinar a una inversión. Es la relación entre capital propio y el realmente utilizado en una operación financiera.

El principal mecanismo para “apalancarse” es la deuda. La deuda permite que invirtamos más dinero del que tenemos gracias a lo que hemos pedido prestado. A cambio, como es lógico, debemos pagar unos intereses.

Gracias al apalancamiento financiero logramos invertir más dinero del que realmente tenemos. De este modo, podemos obtener más beneficios (o más pérdidas) que si hubiéramos invertido sólo nuestro capital disponible.

AÑO	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
GASTOS FINANCIEROS	41,78 €	24.107,71 €	30.591,52 €	27.726,40 €	27.726,40 €	27.726,40 €	27.726,40 €	27.726,40 €
PASIVO EXIGIBLE	93.301,65 €	882.213,25 €	910.097,10 €	907.029,44 €	895.994,67 €	896.765,40 €	941.689,29 €	925.271,76 €
Ki	0,04%	2,73%	3,36%	3,06%	3,09%	3,09%	2,94%	3,00%
RENTABILIDAD ECONÓMICA	0,23%	0,40%	1,40%	0,38%	0,80%	1,42%	0,19%	0,49%
APALANC. FINANCIERO	POSITIVO	NEGATIVO	NEGATIVO	NEGATIVO	NEGATIVO	NEGATIVO	NEGATIVO	NEGATIVO

**Tabla 6.10. Apalancamiento financiero.** Fuente: Elaboración propia

A partir de la fórmula:

$$RF = RE + (RE - Ki) * (Pasivo / Patrimonio Neto)$$

Donde Ki es el coste de la deuda (Gastos Financieros / Pasivo Exigible), obtenemos que:

Si  $RE > Ki$  Apalancamiento Financiero POSITIVO

Si  $RE < Ki$  Apalancamiento Financiero NEGATIVO

Por lo tanto, en la tabla (6.10) nos indica cómo a excepción del año 2010 en el que la empresa apenas tiene gastos financieros ni pasivo exigible, presenta todos los años Apalancamiento Financiero negativo, debido al aumento del pasivo por la deuda adquirida y por lo tanto el aumento de los gastos financieros que conllevan ese aumento de la deuda. Esto indica que el endeudamiento adquirido en el año 2011 le resulta improductivo, pues el rendimiento obtenido es menor que el coste de la deuda adquirida.



## CAPÍTULO 7

### ANÁLISIS COMPARATIVO CON EMPRESAS COMPETIDORAS

Como último análisis se ha elaborado una comparativa con dos empresas del mismo sector y que además tienen el mismo tipo de producción. Son empresas que también se encuentran en Andalucía y por lo tanto tienen el mismo tipo de climatología, que como anteriormente hemos comentado es un factor muy importante para empresas de este sector, por no decir el factor más importante.

Haciendo una breve introducción de estas dos empresas podemos decir que:

- ABECERA S.L. fue constituida en 1987 en Sevilla y se dedica al cultivo de hortalizas, cereales y tubérculos. En función de su volumen de ventas puede ser considerada como pequeña y esta empresa consta de 52 empleados. En cuanto a su situación financiera podemos decir que su capacidad para convertir en recursos líquidos las ventas generadas por el ejercicio de su actividad se sitúa por encima de las empresas de su sector y en general la empresa tiene una buena capacidad para hacer frente al coste de la financiación externa.
- SANTORINI CAPITAL S.L. fue constituida en 2007 en Córdoba y se dedica al cultivo de cereal, leguminosas y semillas oleaginosas. En función de su volumen de ventas puedes ser considerada como pequeña y esta empresa consta de 17 empleados. En cuanto a su situación financiera podemos decir que su capacidad de generar recursos líquidos a partir de la utilización de sus activos se sitúa por encima de las empresas de similar tamaño en su sector y que el conjunto de las deudas exigibles a largo plazo se sitúan por debajo de la media del sector al que pertenece.

Hemos escogido estas dos empresas debido a la similitud que tienen entre ellas, como por ejemplo el tamaño de las fincas que las tres rondan entre las 1000 y 15000 ha, el tipo de producción que tiene siendo el cereal su principal fuente de actividad y por último su cercanía geográfica ya que las tres fincas se encuentran en Andalucía y por lo tanto tienen mas o menos las mismas condiciones climatológicas que es el factor mas importante a la hora de comparar fincas de cultivo de cereal, siendo imposible comparar una finca que se encuentre en el norte de España y otra en Andalucía.

Para empezar este análisis hemos considerado la cuenta de pérdidas y ganancias como la cuenta más representativa de estas empresas para poder ver cuales son las principales diferencias y semejanzas entre ellas, aunque adjuntamos también la cuenta de Activo y de Pasivo para hacernos una idea del tamaño de cada una de ellas.

ACTIVO	ABECERA SL		SANTORINI SL		TORRUBIA SL	
	2.017	%	2.017	%	2.017	%
A) ACTIVO NO CORRIENTE	11.041.038,48	62,73	859.370,44	35,39	8.338.786,00	73,60
B) ACTIVO CORRIENTE	6.557.297,44	37,26	1.568.546,00	64,60	2.990.359,00	26,39
TOTAL ACTIVO (A + B)	17.598.335,92	100,00	2.427.916,44	100,00	11.329.145,00	100,00

**Tabla 7.1. Activo de la comparativa.** Fuente: Elaboración propia

En la tabla 7.1. vemos como la empresa mas grande en cuanto a Activo Total es ABECERA SL teniendo la misma distribución de sus Activos que TORRUBIA SL., con un Activo no Corriente bastante mas grande que el Activo Corriente. En cambio, SANTORINI SL apuesta por una mayor importancia de su Activo Corriente (60% del Activo Total), con una partida de existencias muy elevada y una cuenta de clientes también elevada, que mas adelante veremos con mas detalle.

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	ABECERA SL		SANTORINI SL		TORRUBIA SL	
	2.017	%	2.017	%	2.017	%
A) PATRIMONIO NETO	11.138.399,38	63,29	789.787,05	32,52	10.403.907,00	91,83
B) PASIVO NO CORRIENTE	491.709,71	2,79	591.777,20	24,37	883.851,00	7,80
C) PASIVO CORRIENTE	5.968.226,83	33,91	1.046.352,19	43,09	41.419,00	0,36
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)</b>	<b>17.598.335,92</b>	<b>100,00</b>	<b>2.427.916,44</b>	<b>100,00</b>	<b>11.329.177,00</b>	<b>100,00</b>

**Tabla 7.2. Pasivo y PN comparativa.** Fuente: Elaboración propia

En cuanto al Pasivo, podemos apreciar en la tabla (7.2.) cómo de las tres empresas, únicamente Torrubbia financia la mayoría del pasivo exigible con deuda a largo plazo y que ABECERA y SANTORINI apuestan por financiación a corto plazo con proveedores, siendo esta última mucho más barata que la financiación a largo plazo. La diferencia en el Patrimonio Neto la tiene SANTORINI que apenas supera el 32% de su Pasivo Total y siendo la partida más grande la de resultado de ejercicios anteriores y con un capital escriturado de tan solo 3.010 euros. Por otro lado, TORRUBIA y ABECERA poseen un Patrimonio Neto muy cuantioso debido al volumen de su capital y sus reservas, sumando ambas más de 10 millones en fondos propios.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS			
	ABECERA SL	SANTORINI SL	TORRUBIA SL
	2017	2017	2017
Importe neto de la cifra de negocios	2.133.781,16 €	1.257.350,32 €	386.811,35 €
Variación de existencias de productos terminados	309.862,96 €	418.512,58 €	108.622,30 €
Trabajos realizados por la empresa para su activo	179.373,39 €	- €	- €
Aprovisionamientos	- 936.371,13 €	- 1.029.759,96 €	- 203.210,84 €
Otros ingresos de explotación	656.233,03 €	240.562,63 €	313.156,13 €
Gastos de personal	- 1.190.947,55 €	- 253.409,22 €	- 243.334,17 €
Otros gastos de explotación	- 730.267,41 €	- 369.138,81 €	- 103.559,15 €
Amortización del inmovilizado	- 423.946,46 €	- 6.228,08 €	- 110.417,74 €
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	8.917,33 €	- €	- €
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	16.325,44 €	- €	- €
Otros resultados	96.858,51 €	- €	6.135,12 €
<b>A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>119.819,27 €</b>	<b>257.889,46 €</b>	<b>154.203,00 €</b>
Ingresos financieros	63.738,52 €	689,84 €	61.406,93 €
Gastos financieros	- 30.476,04 €	- 4.662,65 €	- 27.726,40 €
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	3,67 €	- €	- €
Diferencias de cambio	18,16 €	- €	- €
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	- €	- €	- 93.225,75 €
<b>A.2) RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>33.284,31 €</b>	<b>- 3.972,81 €</b>	<b>- 59.545,22 €</b>
<b>A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>153.103,58 €</b>	<b>253.916,65 €</b>	<b>94.657,78 €</b>
Impuestos sobre beneficios	- 19.628,14 €	- 63.479,16 €	- 23.029,00 €
<b>A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>133.475,44 €</b>	<b>190.437,49 €</b>	<b>71.628,78 €</b>

**Tabla 7.3. Cuenta de PYG comparativa.** Fuente: Elaboración propia

Llegados a la cuenta de PYG, podemos apreciar desde el primer momento que la cuenta más llamativa es el importe neto de cifra de negocios en el hay bastante diferencia entre las tres y nos ayuda a visualizar el tamaño y la capacidad de producción de cada una de ellas, aunque después veremos que no es la empresa que más factura la que mejor resultado del ejercicio obtiene.

Seguidamente, la cuenta de gasto de personal muestra una diferencia notable entre ABECERA y las otras dos con un importe sumamente alto. En cambio, SANTORINI, facturando mucho más que TORRUBIA, tiene más o menos el mismo

gasto de personal y esto nos indica el elevado coste de los salarios de nuestra empresa con respecto a su cifra de negocio.

Cuando llegamos al resultado de explotación vemos que SANTORINI tiene un rendimiento del 20,51% de su ciclo de explotación, ABECERA únicamente el 5,62% que representa una mala gestión del ciclo de explotación, sobre todo por el gasto tan elevado de personal que hemos comentado anteriormente, y finalmente TORRUBIA que obtiene un 39,86% siendo la que mejor gestiona su ciclo.

Para terminar con la cuenta de PyG, vemos cómo el resultado financiero de las tres empresas sale con beneficios, aunque ABECERA Y SANTORINI reflejan una mejor gestión de sus activos financieros ya que Torrubiá ha visto su resultado del ejercicio disminuido debido a pérdidas en el resultado por enajenación de instrumentos financieros.

Como conclusión marcamos la importancia del sector a la hora de gestionar el ciclo de operaciones y los gastos de producción ya que si no está todo calculado al milímetro, un año de una mala climatología puede ser nefasto para el resultado del ejercicio debido a la caída de la cifra de negocio.





## CAPÍTULO 8

### CONCLUSIONES

En el periodo 2006-2009, las ventas de la empresa contaban con una tendencia ligeramente ascendente y como consecuencia de ello el resultado experimentó la misma tendencia, debido al mantenimiento del nivel de ventas y al mantenimiento del nivel de gasto. Esto le permitió a la empresa no tener que aumentar su nivel de endeudamiento y poder autofinanciarse en los momentos que lo ha necesitado. Después de haber analizado con mas detenimiento la evolución de la empresa desde 2010 hasta 2017 hemos llegado a las siguientes conclusiones:

La empresa ha consolidado más aún su estructura patrimonial con aumentos de capital por parte de los socios (2015 y 2017), aumento de las reservas en 2017 e inversiones en empresas del grupo, aunque también ha aumentado su Pasivo Ajeno, pero en menor medida, por lo tanto, tiene respaldo suficiente como para desprenderse de la deuda.

La empresa siempre ha gozado de liquidez suficiente para poder hacer a sus pagos tanto a largo como a corto plazo, e incluso ha ido aumentando todo este periodo con algún altibajo, pero siempre con una tendencia creciente y nunca siendo el Pasivo Corriente mas alto que el Activo Corriente.

Las ventas crecen positivamente, siempre dependiendo de la climatología como hemos comentado en varias ocasiones, y los gastos de explotación se mantienen mas o menos estables durante todo el periodo, esto hace que el impacto en el resultado final sea muy satisfactorio.

Mantiene un Fondo de Maniobra positivo durante todo el periodo que le hace disfrutar de un buen equilibrio financiero.

La poca financiación externa que utiliza para su actividad es a través de proveedores sin necesitar nunca financiación bancaria para seguir con la misma ni para hacer inversiones en inmovilizado como por ejemplo la compra de nueva maquinaria que ha sido todo a través de tesorería, es decir, autofinanciación. Si cuenta con financiación a largo plazo, no bancaria, para hacer la inversión en empresas del grupo descrita con anterioridad, deuda que no tiene amortización y que va creciendo lentamente a lo largo del periodo debido, entre otras cosas, al aumento de los intereses. Es recomendable para la empresa reducir esta deuda ya que tiene solvencia suficiente para suprimirla y conseguiría reducir con esta disolución sus gastos financieros.

El crecimiento general de la empresa se ve reflejado en el valor de activo que pasa de los 6 millones de euros en 2010 a los 11,3 millones de euros en 2017.

Se podría decir que, en la actualidad, es capaz de hacer frente a sus compromisos de pago presentes y futuros.

Relacionado con todo lo anterior tanto la rentabilidad de sus activos como la rentabilidad financiera han mejorado llegando a ser del 1,42 en 2015 en la RE y del 2,15 en 2012 en la RF.

Por último, destacar la inversión en nuevas tecnologías del sector agrícola que está haciendo la empresa con la compra de maquinaria de ultima generación para la optimización de sus costes ya que cada maquinaria que compra hace que reduzca su coste de personal necesitando menos personal que años anteriores y el estudio de su

producción teniendo en todo momento controlada la necesidad que tienen sus cultivos de nuevos herbicidas, fungicidas y estado de la materia prima que posee.

Agradecer en este momento todo su apoyo y ayuda para llevar a buen término la realización de este trabajo a la empresa Torrubia S.L., afirmando que con el apoyo de los accionistas y sus ampliaciones de capital han conseguido grandes cambios en la empresa y la posibilidad de invertir en nuevas inversiones. También agradecer el apoyo a Francisco Javier Moreno García, tutor de este TFG, por la orientación y seguimiento del trabajo para la buena realización del mismo.

## Bibliografía

Archel Doménech, P. y. (2010). Estados contables. Elaboración, análisis e interpretación. (3ª ed.). Madrid: Pirámide.

Bernstein, L. (1994). Análisis de Estados Financieros. Teoría, aplicación e interpretación. Barcelona: Ediciones S.

Capilla, R. (s.f.). Economipedia. Recuperado el 11 de 2018, de <https://economipedia.com/definiciones/fondo-de-maniobra.html>

Export Orange. (17 de 08 de 2018). Export Orange. Recuperado el 10 de 03 de 2019, de Export Orange: <https://exportorange.es/2018/08/17/la-importancia-del-sector-agricola-en-espana/>

GM Consulting. (02 de Diciembre de 2014). GM Consulting. Recuperado el 10 de 2018, de <https://www.gmconsulting.pro/blogideasparasunegocio/el-equilibrio-financiero/>

Qampo. (3 de 08 de 2017). Qampo. Recuperado el 20 de 01 de 2019, de Qampo: <https://qampo.es/blog/evolucion-la-agricultura/>

secano, E. e. (2014). ec.europa.eu. Recuperado el 02 de 2019, de [http://ec.europa.eu/environment/life/project/Projects/index.cfm?fuseaction=home.showFile&rep=file&fil=CROPS-FOR-BETTER-SOIL\\_formation-4-3.pdf](http://ec.europa.eu/environment/life/project/Projects/index.cfm?fuseaction=home.showFile&rep=file&fil=CROPS-FOR-BETTER-SOIL_formation-4-3.pdf)

Trabajo, O. I. (04 de 2019). Banco Mundial. (b. d. Organización Internacional del Trabajo, Productor) Recuperado el 04 de 2019, de Datos banco mundial: <https://datos.bancomundial.org/indicador/SL.AGR.EMPL.ZS?locations=ES>

Cuervo, A. Y Rivero, P. (1986). El análisis económico financiero de la empresa. Revista española de financiación y contabilidad.

PGC 2007. Real Decreto 1516/2007 de 16 de Noviembre.

SABI

INFORMA

<http://www.wikifinanzas.com/index.php?seccion=Contenido&id=2012C048>



## Anexos

### ANEXO 1 – BALANCES (2010 – 2017)

ACTIVO MODELO ABREVIADO DE CUENTAS ANUALES Periodo del 01/01/11 al 31/12/11	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>	4711772	4616929	4496713	4384573	4423683	7221066	7302028	8338818
<b>I. Inmovilizado Intangible</b>	0	0	0	0	0	0	0	0
1. Desarrollo	-3812	-3812	-3812	-3812	-3812	-3812	-3812	-3812
2. Concesiones								
3. Patentes, licencias, marcas y similares								
4. Fondo de comercio								
5. Aplicaciones informáticas	3812	3812	3812	3812	3812	3812	3812	3812
6. Otro inmovilizado intangible								
<b>II. Inmovilizado material</b>	4710049	4615206	4494991	4382872	4421982	4316763	4396117	4295093
1. Terrenos y Construcciones	3636801	3644035	3607755	3557755	3517755	3497755	3477887	3467887
2. Instalaciones técnicas, y otro inmov. material	1073248	971171	887235	825117	904226	819008	918230	827206
3. Inmovilizado en curso y anticipos								
<b>III. Inversiones Inmobiliarias</b>	0	0	0	0	0	0	0	0
1. Terrenos								
2. Construcciones								
<b>IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas LP</b>	0	0	0	0	0	2902602	2902602	4042147
1. Instrumentos de patrimonio						2902602	2902602	4042147
2. Créditos a empresas								
3. Valores representativos de deuda								
4. Derivados								
5. Otros activos financieros								
<b>V. Inversiones financieras a LP</b>	1723	1723	1723	1701	1701	1701	1100	1100
1. Instrumentos de patrimonio	1701	1701	1701	1701	1701	1701	1100	1100
2. Créditos a terceros								
3. Valores representativos de deuda								
4. Derivados								
5. Otros activos financieros	22	22	22					
<b>VI. Activos por impuesto diferido</b>							2209	478
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>	1248266	2174867	2420382	2569546	2582269	2829377	2832323	2990361

<b>I. Existencias</b>	221962	143428	194160	220472	117934	263274	115621	222648
<b>1. Comerciales</b>								
<b>2. Materias primas y otros aprov.</b>	28768	3377	5166	12864	9211	6347	8030	6435
<b>3. Productos en curso</b>	60865	90115	131934	65290	99738	123761	86840	94434
<b>4. Productos terminados</b>	129098	46705	50828	136088	2754	126935	14520	115549
<b>5. Subproductos, residuos y materiales recuperados</b>								
<b>6. Anticipos a proveedores</b>	3231	3231	6231	6231	6231	6231	6231	6231
<b>II. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>	158800	66717	110100	123511	96784	44294	76923	65482
<b>1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios</b>	106262	37438	87536	100187	47868	27362	38660	51960
<b>2. Clientes empresas del grupo y asociadas</b>								
<b>3. Deudores varios</b>								
<b>4. Personal</b>	17170	13000	10000	7000	10310	5510		
<b>5. Activos por impuesto corriente</b>								
<b>6. Otros créditos con Administraciones Públicas</b>	35367	16279	12564	16324	38606	11422	38263	13523
<b>7. Accionistas (socios) por desembolsos exigidos</b>								
<b>III. Inversiones en Empresas del grupo y asociadas CP</b>	165965	171293	171148	171148	171148	171148	171148	274388
<b>1. Instrumentos de patrimonio</b>								
<b>2. Créditos a empresas</b>	165965	171293	171148	171148	171148	171148	171148	274388
<b>3. Valores representativos de deuda</b>								
<b>4. Derivados</b>								
<b>5. Otros activos financieros</b>								
<b>IV. Inversiones financieras a Corto Plazo</b>	0	1485130	1564449	1619904	1775618	1988200	2148156	1922924
<b>1. Instrumentos de patrimonio</b>					100259	257386	261887	81200
<b>2. Créditos a empresas</b>		1485130	1564449	1619904	1675359	1730814	1886269	1841724
<b>3. Valores representativos de deuda</b>								
<b>4. Derivados</b>								
<b>5. Otros activos financieros</b>								
<b>V. Periodificaciones a Corto Plazo</b>	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>VI. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	701540	308299	380524	434510	420786	362461	320475	504918
<b>1. Tesorería</b>	701540	308299	380524	434510	420786	362461	320475	504918
<b>2. Otros activos líquidos equivalentes</b>								
<b>TOTAL ACTIVO (A + B)</b>	5960038	6791796	6917095	6954119	7005952	10050443	10134352	11329179

<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>								
<b>MODELO ABREVIADO DE CUENTAS ANUALES</b>								
<b>Periodo del 01/01/11 al 31/12/10</b>								
	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>	5866737	5909583	6006998	6047089	6109957	9153678	9192662	10403907
<b>A-1) Fondos Propios</b>	5866737	5909583	6006998	6047089	6109957	9153678	9192662	10403907
<b>I. Capital</b>	3005000	3005000	3005000	3005000	3005000	5907650	5907650	7047266
<b>1. Capital escriturado</b>	3005000	3005000	3005000	3005000	3005000	5907650	5907650	7047266
<b>2. (Capital no exigido)</b>								
<b>II. Prima de emisión</b>	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>III. Reservas</b>	601000	601000	601000	601000	601000	601000	601000	3285013
<b>1. Legal y estatutarias</b>	601000	601000	601000	601000	601000	601000	601000	1181530
<b>2. Otras reservas</b>								2103483
<b>IV. Acciones y participaciones en patrimonio propias</b>	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. Resultados de ejercicios anteriores</b>	2249399	2260737	2303583	2400998	2441089	2509208	2645028	0
<b>1. Remanente</b>	2249399	2260737	2303583	2400998	2441089	2509208	2645028	
<b>2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores)</b>								
<b>VI. Otras aportaciones de socios</b>	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>VII. Resultado del ejercicio</b>	11337	42847	97415	40091	62868	135820	38984	71628
<b>VIII. (Dividendo a cuenta)</b>	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>A-2) Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b>	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>	2235	789121	745219	772945	800672	828398	856125	883851
<b>I. Provisiones a largo plazo</b>	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>1. Obligaciones por prestaciones a LP al personal</b>								
<b>2. Actuaciones medioambientales</b>								
<b>3. Provisiones por reestructuración</b>								
<b>4. Otras provisiones</b>								
<b>II. Deudas a largo plazo</b>	2235	789121	745219	772945	800672	828398	856125	883851
<b>1. Obligaciones y otros valores negociables</b>								
<b>2. Deudas con entidades de crédito</b>								
<b>3. Acreedores por arrendamiento financiero</b>								

<b>4. Derivados</b>									
<b>5. Otros pasivos financieros</b>	2235	789121	745219	772945	800672	828398	856125	883851	
<b>III. Deudas con empresas del grupo y asociadas LP</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>IV. Pasivos por impuesto diferido</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. Periodificaciones a largo plazo</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>	91067	93093	164878	134084	95323	68367	85565	41421	
<b>I. Provisiones a corto plazo</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>II. Deudas a corto plazo</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>1. Obligaciones y otros valores negociables</b>									
<b>2. Deudas con entidades de crédito</b>									
<b>3. Acreedores por arrendamiento financiero</b>									
<b>4. Derivados</b>									
<b>5. Otros pasivos financieros</b>									
<b>III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a CP</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>IV. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>	91067	93093	164878	134084	95323	68367	85565	41421	
<b>1. Proveedores</b>	50880	48767	72154	43118	45971	8203	49930	3445	
<b>2. Proveedores, empresas del grupo y asociadas</b>									
<b>3. Acreedores varios</b>	4543	15400	2194	22702	16291	4720	5172	4103	
<b>4. Personal (Rem. pendientes de pago)</b>	23448	12007	11058	8018	7914	12048	13849	8344	
<b>5. Pasivos por impuesto corriente</b>		5098	27874	608	10188	26107		10420	
<b>6. Otras deudas con las administraciones públicas</b>	12196	11819	13599	13428	14959	17289	16613	15109	
<b>7. Anticipos de clientes</b>			38000	46211					
<b>V. Periodificaciones a corto plazo</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)</b>	5960038	6791796	6917095	6954119	7005952	10050443	10134352	11329179	



## ANEXO 2 – CUENTAS DE PYG (2010 – 2017)

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS MODELO ABREVIADO DE CUENTAS ANUALES								
Periodo del 01/01/11 al 31/12/11	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>1. Importe neto de la cifra de negocios.</b>	592338	455075	430664	377422	515620	437686	465227	386811
<b>a. Ventas</b>	506128	370377	350688	298264	450797	347660	392876	316350
<b>b. Prestaciones de Servicios</b>	86209	84698	79977	79158	64823	90027	72351	70461
<b>2. Variaciones de Existencias de prod. terminados y en curso.</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>2.1. Variaciones de existencias de prod. terminados</b>	261828	-53143	45942	18615	-98886	148204	149336	108622
<b>3. Trabajos realizados por la empresa para su activo</b>	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>4. Aprovisionamientos</b>	185120	246902	225031	209384	251853	224529	199847	203211
<b>a. Consumo de mercaderías</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>b. Consumo de materias primas y otros consumibles</b>	135065	204155	196039	171656	218144	187064	175111	172321
<b>c. Trabajos realizados por otras empresas</b>	-50055	-42747	-28992	-37728	-33709	-37465	-24736	-30890
<b>d. Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>5. Otros ingresos de explotación</b>	305341	315382	305478	301009	312502	292774	304883	313156
<b>a. Ingresos accesorios y otros de gestión corriente</b>	-	6900	6843	9081	8247	10167	16389	22297
<b>b. Subvenciones de explotación incorporadas al ejercicio</b>	305341	308482	298635	291928	304255	282607	288494	290859
<b>6. Gastos de personal</b>	262380	242349	240203	218803	233842	270777	260330	243334
<b>a. Sueldos, salarios y asimilados</b>	246100	225068	221567	200761	214134	250492	240889	224902
<b>b. Cargas sociales</b>	-16280	-17281	-18637	-18042	-19709	-20285	-19441	-18432
<b>c. Provisiones</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>7. Otros gastos de explotación</b>	124638	145622	132642	143193	118942	146757	121168	103559
<b>a. Servicios exteriores</b>	115267	136328	123124	127993	104877	130974	106310	-88274
<b>b. Tributos</b>	-9372	-9294	-9517	-15179	-14066	-15783	-14858	-15285
<b>c. Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por op. comerciales</b>	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>d. Otros gastos de gestión corriente</b>	0	0	0	-22	0	0	0	0
<b>8. Amortización del inmovilizado</b>	109926	123596	120216	112118	105416	105218	105847	110418
<b>9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras</b>	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>10. Excesos de provisiones</b>	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado</b>	30000	0	0	1000	23141	0	60876	0

<b>a. Deterioros y pérdidas</b>								
<b>b. Resultados por enajenaciones y otras</b>	30000			1000	23141		60876	
<b>12. Diferencias negativas de combinaciones de negocio</b>	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>13. Otros resultados</b>	5195	2530	4318	3828	9016	7272	18112	6135
<b>A) RESULTADO DE EXPLOTACION (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11+12+13)</b>	-11019	-38625	68312	18376	51340	138654	12570	154203
<b>14. Ingresos financieros</b>	24598	113893	89866	63446	60257	59181	62608	61407
<b>a. De participaciones en instrumentos de patrimonio</b>	0	0	0	0	5	1059	6436	1918
<b>a1. En empresas del grupo y asociadas</b>	0	0			5	1059	6436	1918
<b>a2. En terceros</b>	0	0						
<b>b. De valores negociables y otros instrumentos financieros</b>	24598	113893	89866	63446	60252	58121	56173	59489
<b>b1. De empresas del grupo y asociadas</b>	6432	105393	84576	55455	55455	55455	55455	59455
<b>b2. De terceros</b>	18166	8500	5290	7991	4797	2666	718	34
<b>15. Gastos financieros</b>	-42	-24108	-30592	-27726	-27726	-27726	-27726	-27726
<b>a. Por deudas con empresas del grupo y asociadas</b>	-42	-24108	-30592	-27726	-27726	-27726	-27726	-27726
<b>b. Por deudas con terceros</b>								
<b>c. Por actualización de provisiones</b>								
<b>16. Variación de valor razonable en instrumentos financieros</b>	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>a. Por deudas con empresas del grupo y asociadas</b>	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>b. Por deudas con terceros</b>	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>17. Diferencias de cambio</b>	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros</b>	0	0	0	0	0	0	0	-93226
<b>a. Deterioros y pérdidas</b>	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>b. Resultados por enajenaciones y otras</b>	0	0	0	0	0	0	0	-93226
<b>B) RESULTADO FINANCIERO (14+15+16+17+18)</b>	24556	89785	59274	35719	32531	31454	34882	-59545
<b>C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A+B)</b>	13537	51160	127586	54095	83871	170108	47452	94658
<b>19. Impuesto sobre beneficios</b>	-2200	-8314	-30171	-14004	-21003	-34288	-8467	-23029
<b>D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 19)</b>	11337	42847	97415	40091	62868	135820	38984	71628

## ANEXO 3 – CÁLCULO DE RATIOS (2010 – 2017)

<b>ANEXO III: INDICADORES ECONÓMICO- FINANCIEROS.</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Fondo de Maniobra (FM)	1157199	2081775	2255504	2435461	2486946	2761010	2746758	2948940
Capital Circulante Típico (CCT)	196830	15230	-31824	124907	-5974	76755	5878	129191
Necesidad de FM	-960369	-2066544	-2287328	-2310555	-2492921	-2684255	-2740880	-2819749
Rotación de productos terminados	1,68	2,33	1,15	1,36	1,99	1,55	1,79	1,67
Período medio maduración de productos terminados	216,66	156,46	316,83	268,54	183,61	235,93	204,09	218,07
R circulante	13,71	23,36	14,68	19,16	27,09	41,38	33,10	72,19
R quick	9,45	4,03	2,98	4,16	5,43	5,95	4,64	13,77
R tesorería	7,70	3,31	2,31	3,24	4,41	5,30	3,75	12,19
Patrimonio Neto (PN)	5866737	5909583	6006998	6047089	6109957	9153678	9192662	10403907
R Activo Total/Pasivo Ajeno	63,88	7,70	7,60	7,67	7,82	11,21	10,76	12,24
R cobertura de gastos financieros	323,00	1,12	3,17	0,95	2,02	5,14	0,71	2,41
BAIT(ordinario)	13495	27052	96994	26369	56144	142382	19725	66931
BAT(ordinario)	13537	51160	127586	54095	83871	170108	47452	94658
Resultado de explotación	-11019	-38625	68312	18376	51340	138654	12570	154203
Rentabilidad financiera ordinaria	0,23	0,87	2,12	0,89	1,37	1,86	0,52	0,91
Rentabilidad económica ordinaria	0,23	0,40	1,40	0,38	0,80	1,42	0,19	0,59
Margen operativo	2,28	5,86	22,17	6,82	10,72	31,79	4,10	16,36
Rotación de los activos	0,10	0,07	0,06	0,06	0,07	0,04	0,05	0,04
Rentabilidad económica de explotación	-0,21	-0,60	1,05	0,28	0,78	2,04	0,18	2,27
Margen operativo de explotación	-1,86	-8,36	15,61	4,75	9,80	30,96	2,61	37,69
Rotación de activos funcionales	0,11	0,07	0,07	0,06	0,08	0,07	0,07	0,06
Rentabilidad	3,51	36,94	23,62	14,60	14,32	1,81	1,94	1,35

Económica de las IF								
L = (Pasivo Ajeno/Patrimonio Neto)	0,02	0,15	0,15	0,15	0,15	0,10	0,10	0,09
Coste medio del pasivo ajeno (i)	0,04	2,73	3,36	3,06	3,09	3,09	2,94	3,00
(REO-i)	0,18	-2,33	-1,96	-2,68	-2,29	-1,68	-2,75	-2,41

#### ANEXO 4 –COMPARATIVA DE EMPRESAS

ANÁLISIS COMPARATIVO			
IDENTIFICACIÓN			
Nombre	ABECERA SL	SANTORINI CAPITAL SL	TORRUBIA SL
NIF	B41231838	B85168441	B78631082
Estado	Activa	Activa	Activa
Inicio de operaciones	1/1/85	26/10/07	19/12/87
Forma jurídica	Sociedad Limitada	Sociedad Limitada	Sociedad Limitada
Tamaño de la empresa	Mediana	Pequeña	Mediana
INFORMACIÓN DE CONTACTO			
Dirección	CL CUNA, 3	CL CORDOBA	CL Velazquez 43,2 Ext. Izq
Código Postal	41004	14820	28001
Población	SEVILLA	CORDOBA	Madrid
Provincia	Sevilla	Córdoba	Madrid
Latitud	37,39258	37,732376	40,42688
Longitud	-5,993391	-4,629808	-3,684638
Teléfono	954225377	957330469	953601703
ACTIVIDAD			
CNAE	0113	0111	0126
Descripción CNAE	Cultivo de hortalizas, raíces y tubérculos	Cultivo de cereales (excepto arroz), leguminosas y semillas oleaginosas	Cultivo de frutos oleaginosos
EN NÚMEROS			
Rating	9	6	8

Crédito recomendado	1.810.000 €	440.000 €	329.000 €
Deuda viva	0 €	0 €	0 €
Ventas	2.133.781 €	1.257.350 €	386.811 €
Resultado ejercicio	133.475 €	190.437 €	94.658 €
Total activo	17.598.336 €	2.427.916 €	11.353.768 €
Patrimonio neto	11.138.399 €	789.787 €	10.426.936 €
Fondo de maniobra	589.071 €	522.194 €	2.970.238 €
Endeudamiento corto plazo	5.968.227 €	1.046.352 €	42.981 €
Empleados	52	17	7

## ACTIVO

	ABECERA SL		SANTORINI CAPITAL SL		TORRUBIA SL	
	2017	%	2017	%	2017	%
Fecha de cierre del ejercicio	31/12/17		31/12/17		31/12/17	
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>11.041.038 €</b>	<b>62,74</b>	<b>859.370 €</b>	<b>35,40</b>	<b>8.338.786 €</b>	<b>73,60</b>
Inmovilizado Intangible	12.039 €	0,07	0 €	0,00	0 €	0,00
Inmovilizado material	10.497.467 €	59,65	859.370 €	35,40	4.295.093 €	37,91
Terrenos y construcciones	0 €	0,00	0 €	0,00	0 €	0,00
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	0 €	0,00	0 €	0,00	0 €	0,00
Inmovilizado en curso y anticipos	0 €	0,00	0 €	0,00	0 €	0,00
Amortizaciones y Provisiones Plan 1990	0 €	0,00	0 €	0,00	0 €	0,00
Inversiones inmobiliarias	0 €	0,00	0 €	0,00	0 €	0,00
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	2.993 €	0,02	0 €	0,00	4.042.146 €	35,68
Instrumentos de patrimonio	0 €	0,00	0 €	0,00	0 €	0,00
Créditos a empresas	0 €	0,00	0 €	0,00	0 €	0,00
Otros	0 €	0,00	0 €	0,00	0 €	0,00
Inversiones financieras a largo plazo	528.540 €	3,00	0 €	0,00	1.100 €	0,01
Instrumentos de	0 €	0,00	0 €	0,00	0 €	0,00

patrimonio						
Créditos a terceros	0 €	0,00	0 €	0,00	0 €	0,00
Otros	0 €	0,00	0 €	0,00	0 €	0,00
Provisiones Plan 1990	0 €	0,00	0 €	0,00	0 €	0,00
Activos por impuesto diferido	0 €	0,00	0 €	0,00	447 €	0,00
Deudas comerciales no corrientes	0 €	0,00	0 €	0,00	0 €	0,00
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>6.557.297 €</b>	<b>37,26</b>	<b>1.568.546 €</b>	<b>64,60</b>	<b>2.990.359 €</b>	<b>26,40</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0 €	0,00	0 €	0,00	0 €	0,00
Existencias	1.254.333 €	7,13	647.000 €	26,65	222.648 €	1,97
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.197.592 €	6,81	457.808 €	18,86	65.482 €	0,58
Cientes por ventas y prestaciones de servicios	644.458 €	3,66	342.989 €	14,13	51.960 €	0,46
Cientes empresas del grupo y asociadas	0 €	0,00	0 €	0,00	0 €	0,00
Deudores varios	553.133 €	3,14	114.819 €	4,73	13.522 €	0,12
Personal	0 €	0,00	0 €	0,00	0 €	0,00
Activos por impuesto corriente	0 €	0,00	0 €	0,00	0 €	0,00
Otros créditos con las Administraciones Públicas	0 €	0,00	0 €	0,00	0 €	0,00
Accionistas (socios) por desembolsos exigidos	0 €	0,00	0 €	0,00	0 €	0,00
Provisiones Plan 1990	0 €	0,00	0 €	0,00	0 €	0,00
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	2.867.106 €	16,29	0 €	0,00	274.388 €	2,42
Inversiones financieras a corto plazo	161.119 €	0,92	2.826 €	0,12	1.922.923 €	16,97
Periodificaciones a corto plazo	0 €	0,00	298.826 €	12,31	0 €	0,00
Efectivo y otros activos líquidos	1.077.147 €	6,12	162.086 €	6,68	504.918 €	4,46

equivalentes

<b>TOTAL ACTIVO (A + B)</b>	<b>17.598.336 €</b>	<b>100</b>	<b>2.427.916 €</b>	<b>100</b>	<b>11.329.145 €</b>	<b>100</b>
-----------------------------	---------------------	------------	--------------------	------------	---------------------	------------

## PATRIMONIO NETO Y PASIVO

	ABECERA SL		SANTORINI CAPITAL SL		TORRUBIA SL	
	2017	%	2017	%	2017	%
Fecha de cierre del ejercicio	31/12/17		31/12/17		31/12/17	
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>	<b>11.138.399€</b>	<b>63,29</b>	<b>789.787€</b>	<b>32,53</b>	<b>10.403.907€</b>	<b>91,83</b>
Fondos propios	11.095.917 €	63,05	789.787 €	32,53	10.403.907 €	91,83
Capital	5.912.471 €	33,60	3.010 €	0,12	7.047.266 €	62,20
Prima de emisión	0 €	0,00	0 €	0,00	0 €	0,00
Reservas (Acciones y participaciones en patrimonio propias)	5.049.970 €	28,70	33.573 €	1,38	3.285.013 €	29,00
Resultados de ejercicios anteriores	0 €	0,00	0 €	0,00	0 €	0,00
Otras aportaciones de socios	0 €	0,00	562.767 €	23,18	0 €	0,00
Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	133.475 €	0,76	0 €	0,00	71.628 €	0,63
Otros instrumentos de patrimonio neto	0 €	0,00	0 €	0,00	0 €	0,00
Ajustes por cambios de valor	651 €	0,00	0 €	0,00	0 €	0,00
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	41.832 €	0,24	0 €	0,00	0 €	0,00
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>491.710€</b>	<b>2,79</b>	<b>591.777€</b>	<b>24,37</b>	<b>883.851€</b>	<b>7,80</b>
Provisiones a largo plazo	0 €	0,00	0 €	0,00	0 €	0,00
Deudas a largo plazo	438.221 €	2,49	591.777 €	24,37	883.851 €	7,80
Obligaciones y otros valores negociables (LP)	0 €	0,00	0 €	0,00	0 €	0,00
Deudas con entidades de crédito (LP)	363.932 €	2,07	591.777 €	24,37	0 €	0,00
Acreeedores por arrendamiento financiero (LP)	74.288 €	0,42	0 €	0,00	0 €	0,00
Derivados y otros pasivos financieros (LP)	0 €	0,00	0 €	0,00	883.851 €	7,80
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	0 €	0,00	0 €	0,00	0 €	0,00
Pasivos por impuesto diferido	53.489 €	0,30	0 €	0,00	0 €	0,00
Periodificaciones a largo plazo	0 €	0,00	0 €	0,00	0 €	0,00

Acreeedores comerciales no corrientes	0 €	0,00	0 €	0,00	0 €	0,00
Deuda con características especiales a largo plazo	0 €	0,00	0 €	0,00	0 €	0,00
<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>	<b>5.968.227€</b>	<b>33,91</b>	<b>1.046.352€</b>	<b>43,10</b>	<b>41.419€</b>	<b>0,37</b>
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0 €	0,00	0 €	0,00	0 €	0,00
Provisiones a corto plazo	0 €	0,00	0 €	0,00	0 €	0,00
Deudas a corto plazo	4.727.523 €	26,86	207.119 €	8,53	0 €	0,00
Obligaciones y otros valores negociables (CP)	0 €	0,00	0 €	0,00	0 €	0,00
Deudas con entidades de crédito (CP)	134.599 €	0,76	108.805 €	4,48	0 €	0,00
Acreeedores por arrendamiento financiero (CP)	71.561 €	0,41	0 €	0,00	0 €	0,00
Derivados y otros pasivos financieros (CP)	4.521.362 €	25,69	98.314 €	4,05	0 €	0,00
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	177.531 €	1,01	0 €	0,00	0 €	0,00
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.063.174 €	6,04	839.233 €	34,57	41.419 €	0,37
Proveedores	719.773 €	4,09	49.923 €	2,06	3.445 €	0,03
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	0 €	0,00	0 €	0,00	0 €	0,00
Acreeedores varios	343.401 €	1,95	789.310 €	32,51	4.103 €	0,04
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	0 €	0,00	0 €	0,00	8.343 €	0,07
Pasivos por impuesto corriente	0 €	0,00	0 €	0,00	10.419 €	0,09
Otras deudas con las Administraciones Públicas	0 €	0,00	0 €	0,00	15.109 €	0,13
Anticipos de clientes	0 €	0,00	0 €	0,00	0 €	0,00
Periodificaciones a corto plazo	0 €	0,00	0 €	0,00	0 €	0,00
Deuda con características especiales a corto plazo	0 €	0,00	0 €	0,00	0 €	0,00
<b>TOTALPATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)</b>	<b>17.598.336€</b>	<b>100</b>	<b>2.427.916€</b>	<b>100</b>	<b>11.329.176€</b>	<b>100</b>



## CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

	ABECERA SL		SANTORINI CAPITAL SL		TORRUBIA SL	
	2017	%	2017	%	2017	%
Fecha de cierre del ejercicio	31/12/17		31/12/17		31/12/17	
Importe neto de la cifra de negocios	2.133.781€	100	1.257.350 €	100	386.811 €	100
Ventas	0 €	0,00	0 €	0,00	316.350 €	81,78
Prestaciones de servicios	0 €	0,00	0 €	0,00	70.461 €	18,22
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	309.863 €	14,52	418.513 €	33,29	108.622 €	28,08
Trabajos realizados por la empresa para su activo	179.373 €	8,41	0 €	0,00	0 €	0,00
Aprovisionamientos	936.371 €	-43,88	1.029.760	-81,90	203.211 €	-52,53
Otros ingresos de explotación	656.233 €	30,75	240.563 €	19,13	313.156 €	80,96
Gastos de personal	1.190.948 €	-55,81	253.409 €	-20,15	243.334 €	-62,91
Otros gastos de explotación	730.267 €	-34,22	369.139 €	-29,36	103.559 €	-26,77
Amortización del inmovilizado	423.946 €	-19,87	6.228 €	-0,50	110.418 €	-28,55
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	8.917 €	0,42	0 €	0,00	0 €	0,00
Excesos de provisiones	0 €	0,00	0 €	0,00	0 €	0,00
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	16.325 €	0,77	0 €	0,00	0 €	0,00
Diferencia negativa de combinaciones de negocio	0 €	0,00	0 €	0,00	0 €	0,00
Otros resultados	96.859 €	4,54	0 €	0,00	6.135 €	1,59
<b>A. 1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>119.819 €</b>	<b>5,62</b>	<b>257.889 €</b>	<b>20,51</b>	<b>154.203 €</b>	<b>39,87</b>
Ingresos financieros	63.739 €	2,99	690 €	0,05	61.407 €	15,88
Gastos financieros	30.476 €	-1,43	4.663 €	-0,37	27.726 €	-7,17

Variación de valor razonable en instrumentos financieros	4 €	0,00	0 €	0,00	0 €	0,00
Diferencias de cambio	18 €	0,00	0 €	0,00	0 €	0,00
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0 €	0,00	0 €	0,00	93.226 €	-24,10
Otros ingresos y gastos de carácter financiero	0 €	0,00	0 €	0,00	0 €	0,00
<b>A.2) RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>33.284 €</b>	<b>1,56</b>	<b>- 3.973 €</b>	<b>-0,32</b>	<b>- 59.545 €</b>	<b>-15,39</b>
<b>A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>153.104 €</b>	<b>7,18</b>	<b>253.917 €</b>	<b>20,19</b>	<b>94.658 €</b>	<b>24,47</b>
Impuestos sobre beneficios	19.628 €	-0,92	63.479 €	-5,05	23.029 €	-5,95
<b>A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	0 €	0,00	0 €	0,00	0 €	0,00
<b>A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>133.475 €</b>	<b>6,26</b>	<b>190.437 €</b>	<b>15,15</b>	<b>71.629 €</b>	<b>18,52</b>

<b>RATIOS</b>				
		<b>ABECERA SL</b>	<b>SANTORINI CAPITAL SL</b>	<b>TORRUBIA SL</b>
		<b>2017</b>	<b>2017</b>	<b>2017</b>
		31/12/17	31/12/17	31/12/17
<b>Situación Financiera</b>	<b>Unidad</b>			
Solvencia	veces	2,72	1,48	12,25
Liquidez	%	1,10	1,50	70,11
Tesorería	%	0,89	0,88	64,93
Disponibilidad	%	0,18	0,15	11,75
Endeudamiento	%	36,71	67,47	8,16
Calidad de la deuda	%	92,39	63,87	4,64
Apalancamiento	%	158,00	307,41	108,89
Cobertura de intereses	veces	3,93	55,31	5,56
Plazo medio de cobro	euros	169,30	109,83	68,89
Plazo medio de pago	%	342,50	245,84	63,80
Plazo medio de aprovisionamiento	veces	488,94	229,33	399,91
<b>Rentabilidad</b>				
Rentabilidad económica	%	0,68	10,62	1,36
Rentabilidad financiera	%	1,20	24,11	0,91
EBITDA sobre ventas	%	25,48	21,01	68,41
Margen sobre ventas	%	5,62	20,51	39,87
<b>Eficiencia</b>				
Rotación del activo	veces	0,12	0,52	0,03
Fondo de maniobra sobre ventas	veces	0,28	0,42	7,68
Ventas por empleado	veces	41.034,25	73.961,78	55.258,76
Gastos de personal por empleado	veces	22.902,84	14.906,42	34.762,02
Productividad	veces	0,10	1,02	0,63