MEMORIA DEL TRABAJO DE FIN DE GRADO

ANÁLISIS ECONÓMICO - FINANCIERO DE GRUPO FEDOLA, S.L.
(Del burro a la revista Forbes)

ECONOMIC AND FINANCIAL ANALYSIS OF GRUPO FEDOLA, S.L.
(From the donkey to Forbes Magazine)

Autor: Laura Fuentes Rodríguez

Tutor: Myriam Quintero Hernández

UNIVERSIDAD DE LA LAGUNA
FACULTAD DE ECONOMÍA, EMPRESA Y TURISMO

GRADO EN CONTABILIDAD Y FINANZAS

Curso Académico 2022/2023
Convocatoria: 25 de mayo

San Cristóbal de La Laguna, a 25 de mayo de 2023

AUTOR TFG

TUTOR TFG

Fdo. Laura Fuentes Rodríguez

Fdo. Myriam Quintero Hernández

RESUMEN

El presente Trabajo de Fin de Grado (TFG) tiene como objetivo analizar la situación económico – financiera de la empresa familiar Grupo Fedola, que opera en diferentes sectores de actividad de gran relevancia en el archipiélago canario. En este mismo sentido se procederá a comparar el citado grupo con otro de similares características que opera en los mismos sectores, a fin de obtener un enriquecimiento en el estudio planteado.

Mediante el cálculo e interpretación de los ratios de los últimos cinco años contables cerrados (2017-2021) conoceremos la situación actual de la empresa, así como, su evolución futura.

Palabras clave: Grupo Fedola y situación económico-financiera.

ABSTRACT

The objective of this Final Degree Project (TFG) is the analysis of the economic-financial situation of the family business “Grupo Fedola”, which operates in different economic sectors of great relevance in the Canary Islands. In this same sense, we will proceed to compare the group mentioned before with another of similar characteristics which operates in the same sectors in order to obtain an enrichment in the proposed study.

By calculating and interpreting the ratios of the last five closed accounting years (2017-2021) we will know the current situation of the company, as well as its future evolution.

Keywords: Fedola Group and economic-financial situation.

ÍNDICE:

PREÁMBULO INTRODUCTORIO 6

CAPÍTULO 1. LOS COMIENZOS DE GRUPO FEDOLA 7

CAPÍTULO 2. EMPRESAS DE GRUPO FEDOLA 9
- **2.1 SECTOR TURÍSTICO** 10
- **2.2 SECTOR CONTRUCCIÓN** 12
- **2.3 SECTOR SERVICIOS** 13
- **2.4 OTROS SECTORES** 15
- **2.5 ANÁLISIS MEDIO Y GLOBAL DEL GRUPO DE EMPRESAS** 16

CAPÍTULO 3. GRUPO FEDOLA COMO GRUPO CONSOLIDADO 17
- **3.1 SOLVENCIA DE GRUPO FEDOLA** 19
- **3.2 LIQUIDEZ DE GRUPO FEDOLA** 19
  - **3.2.1** Ratio de liquidez o solvencia a corto plazo 20
  - **3.2.2** Ratio de prueba ácida 20
  - **3.2.3** Ratio de tesorería 21
- **3.3 ENDEUDAMIENTO DE GRUPO FEDOLA** 21
  - **3.3.1** Ratio de endeudamiento a largo plazo 23
  - **3.3.2** Ratio de endeudamiento a corto plazo 23
- **3.4 RENTABILIDAD DE GRUPO FEDOLA** 24
  - **3.4.1** Rentabilidad y margen económicos 25
    - **3.4.1.1** Margen económico 26
  - **3.4.2** Rentabilidad financiera 26
  - **3.4.3** Apalancamiento financiero 27
- **3.5 FONDO DE MANIOBRA** 28
  - **3.5.1** Fondo de maniobra necesario 28
  - **3.5.2** ¿Superávit o déficit? 29
- **3.6 TASAS DE PARTICIPACIÓN** 29
  - **3.6.1** Balance de Situación consolidado de Grupo Fedola 20
  - **3.6.2** Pérdidas y Ganancias consolidada de Grupo Fedola 31

CONCLUSIONES 33

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS 35

ANEXO 36

ÍNDICE DE IMÁGENES:

Imagen 1. Empresas que componen Grupo Fedola 6
Imagen 2. Origen Grupo Fedola 7
Imagen 3. Consejo de Administración 8

ÍNDICE DE GRÁFICOS:

Gráfico 1. Cronología de las diferentes empresas 9
Gráfico 2. Variación resultado del ejercicio Grupo Fedola, S.L. 9
Gráfico 3. Variación resultado del ejercicio sector turístico 10
Gráfico 4. Variación resultado del ejercicio sector turístico 11
Gráfico 5. Variación resultado del ejercicio sector construcción 12
Gráfico 6. Variación resultado del ejercicio sector construcción 13
Gráfico 7. Variación resultado del ejercicio sector servicios 14
Gráfico 8. Variación resultado del ejercicio sector servicios 15
Gráfico 9. Variación resultado del ejercicio otros sectores 16
Gráfico 10. Resultado del ejercicio medio sectores 17
Gráfico 11. Organigrama del grupo de empresas 18

ÍNDICE DE TABLAS:

Tabla 1. Evolución ratio de solvencia y comparación con LD2&DT 19
Tabla 2. Evolución ratio de liquidez y comparación con LD2&DT 20
Tabla 3. Evolución ratio de prueba ácida 20
Tabla 4. Evolución ratio de tesorería 21
Tabla 5. Evolución ratio de endeudamiento y comparación con LD2&DT 22
Tabla 6. Evolución ratio de endeudamiento a largo plazo 23
Tabla 7. Evolución ratio de endeudamiento a corto plazo 24
Tabla 8. Evolución rentabilidad económica y comparación con LD2&DT 25
Tabla 9. Evolución margen económico 26
Tabla 10. Evolución rentabilidad financiera y comparación con LD2&DT 27
Tabla 11. Evolución apalancamiento financiero 27
Tabla 12. Evolución fondo de maniobra 28
Tabla 13. Evolución fondo de maniobra necesario 29
Tabla 14. ¿Superávit o déficit? 29
Tabla 15. Tasas participación activo balance de situación 30
Tabla 16. Tasas participación pasivo y patrimonio neto balance de situación 31
Tabla 17. Tasas participación resultado de explotación pérdidas y ganancias 31
Tabla 18. Tasas participación resultado financiero pérdidas y ganancias 32
Tabla 19. Tasas participación resultado del ejercicio pérdidas y ganancias 32

PREÁMBULO INTRODUCTORIO

A lo largo de los años han surgido empresas de grandes dimensiones que operan en diferentes sectores. Todas ellas han ido evolucionando paulatinamente provocando un impacto positivo en la economía de las Islas Canarias.

Tanto es así, que actualmente Canarias se sitúa en el "top 10" de destinos turísticos más valorados de Europa, cifra dada por European Best Destinations[1], lo que ha provocado un importante crecimiento económico a lo largo de los años. Además, es importante destacar que en el archipiélago el turismo genera 9.420 millones de euros, cifra que corresponde al 22,6% del conjunto de su economía produciendo más de 196 mil empleos. Tal es la importancia del turismo, que dicho sector ha llegado a generar el 35% del PIB canario.

Una de las principales entidades canarias que hacen que estos datos sean posibles es Grupo Fedola, un grupo consolidado[2] que cuenta con numerosas empresas y marcas de diferentes sectores, destacando el turístico.

Está constituida por capital 100% canario, más de 1200 empleados, 17 empresas y 28 marcas comerciales. El grupo opera en diferentes sectores desde la hostelería a la construcción. Es una empresa sobresaliente, cuyos principales valores son la credibilidad, la palabra y el cumplimiento. Por otro lado, en los últimos años han contribuido a la creación de empleo permanente en una cifra de alrededor de un 15%.

El objetivo de este TFG es analizar la situación económico-financiero de Grupo Fedola, mediante el cálculo e interpretación de los principales ratios financieros. En primer lugar, se presentará el origen del grupo de empresas; para con posterioridad, conocer las diferentes entidades que lo componen y finalmente analizar el grupo consolidado y compararlo con LD2&DT (Grupo Dofela).

Imagen 1. Empresas que componen Grupo Fedola

Fuente: Grupo Fedola

[1] European Best Destinations es una organización con sede en Bruselas creada con el fin de promover el turismo y la cultura de todos los países europeos que la componen.
[2] Véase capítulo 3

CAPÍTULO 1

LOS COMIENZOS DE GRUPO FEDOLA

Él, D. Fernando López Arvelo, emprendedor y visionario, consiguió con un burro y un carro llegar hasta la cima, la Forbes.

Junto a su mejor amigo, su hermano D. Domingo López Arvelo, su burro y un carro hecho por su padre, dedicaron parte de su infancia a la gangochería. Vendían productos del campo en la Recova, actual Mercado Nuestra Señora de África en Santa Cruz.

Imagen 2. Origen Grupo Fedola

Fuente: Grupo Fedola

En 1955, Fernando con 14 años y Domingo con 16, decidieron separar su economía de la de sus padres aportándoles únicamente 2000 pesetas al mes, 12€, entre ambos, para que estos siguieran manteniendo al resto de sus hermanos; mientras que, el resto del dinero que ganaban iba a una cuenta común a ambos.

En 1957, construyeron Ferretería Hermanos López, S.L. llevaron a cabo la compra-venta de varios solares y la construcción de tres edificios en la costa de Tacoronte, en El Pris.

Paralelamente, compraban papas en Santa Cruz y las vendían en Tacoronte, pero como el precio era elevado Fernando decidió irse a Irlanda para conseguir una importación directa. Así consiguió ser

importador para todas las Islas Canarias, surgiendo la empresa Fedola, S.L. ("FE" de Fernando, "DO" de Domingo, "L" de López y "A" de Arvelo).

En los 80, el turismo de Puerto de la Cruz comenzó a verse incrementado y decidieron invertir para crear el, hoy conocido, Hotel Noelia Playa.

En 1983, se crea Dofela, S.L. ("DO" de Domingo, "FE" de Fernando, "L" de López y "A" de Arvelo) que se dedicó a la construcción de obras y edificios. Posteriormente, se comenzó a construir la autopista Tenerife - Sur y el aeropuerto Reina Sofía, los hermanos se dieron cuenta de este despegue y construyeron el Hotel Noelia Sur en Playa de Las Américas llamado así en honor a la entonces "Miss España" y "Miss Europa" Noelia Afonso, conocido actualmente como Dream Hotel Noelia Sur.

Tras 50 años de socios, el 01 de enero de 1998, decidieron dividir su patrimonio debido a la expansión de ambas familias, esto dio origen a Fedola propiedad de Fernando y Dofela de Domingo.

El grupo de empresas opera principalmente con el mercado inglés en la comercialización de papas y con el alemán en el sector de material de eventos. Además, sus hoteles reciben turistas de diferentes nacionalidades.

A 31 de diciembre de 2021, Grupo Fedola mantiene la esencia familiar pues sus únicos socios son Fernando López; su mujer, Candelaria Fuentes; y sus cuatro hijos, Victoria, Mónica, Ana Belén y Fernando. Además, existen dos consejeros, Alfredo León y Jose Morín, y un asesor externo, Francisco Calzadilla, los cuales no son familiares directos.

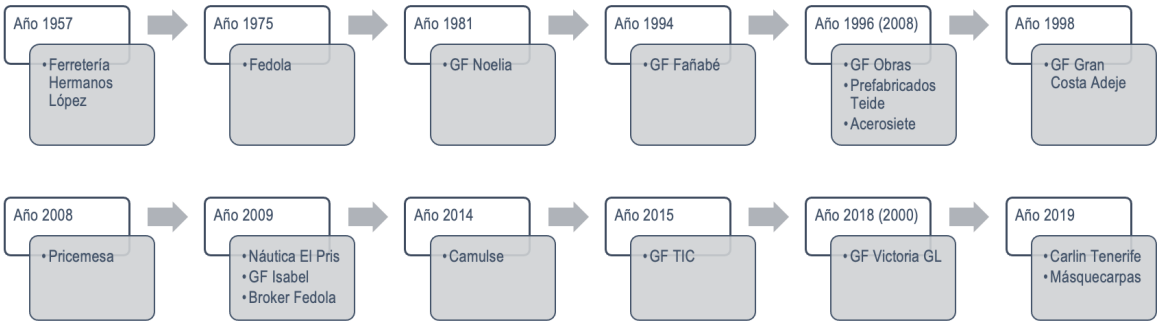
Imagen 3. Consejo de Administración

Fuente: Touri News

CAPÍTULO 2

EMPRESAS DE GRUPO FEDOLA

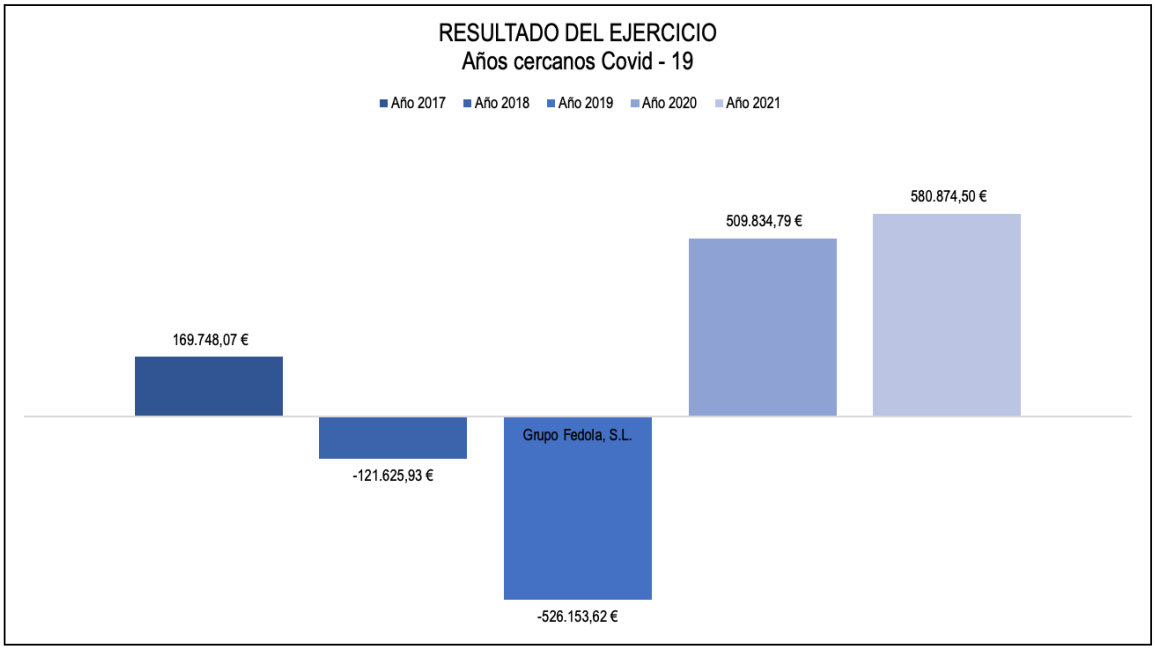
Gráfico 1. Cronología de las diferentes empresas



Para conocer las circunstancias económicas de cada empresa es importante analizar el año de pandemia (Covid-19, 2020), los previos (2017, 2018 y 2019) y el posterior (2021); a través de este análisis podremos verificar el crecimiento o decrecimiento de cada una de ellas de forma separada.

El grupo cuenta con 17 empresas y 28 marcas comerciales, que están dirigidas por la empresa matriz Grupo Fedola, S.L. con sede en Santa Cruz de Tenerife, concretamente en el Edificio Olympo. Ésta presta servicio al resto mediante los departamentos de: administración, jurídico, auditoría, RRHH y gestión del talento, marketing y comunicación.

Gráfico 2. Variación resultado del ejercicio Grupo Fedola, S.L.



Fuente: SABI

Como podemos observar en el gráfico anterior, la empresa matriz ha tenido pérdidas en los dos años previos al Covid-19; mientras que, durante 2020 y 2021 ha obtenido ganancias. Al ser la empresa principal del grupo los gastos han decrecido mientras que los ingresos, que obtiene debido a los servicios de apoyo que presta al resto de empresas, han aumentado; es por ello por lo que vemos esta diferencia en los años analizados.

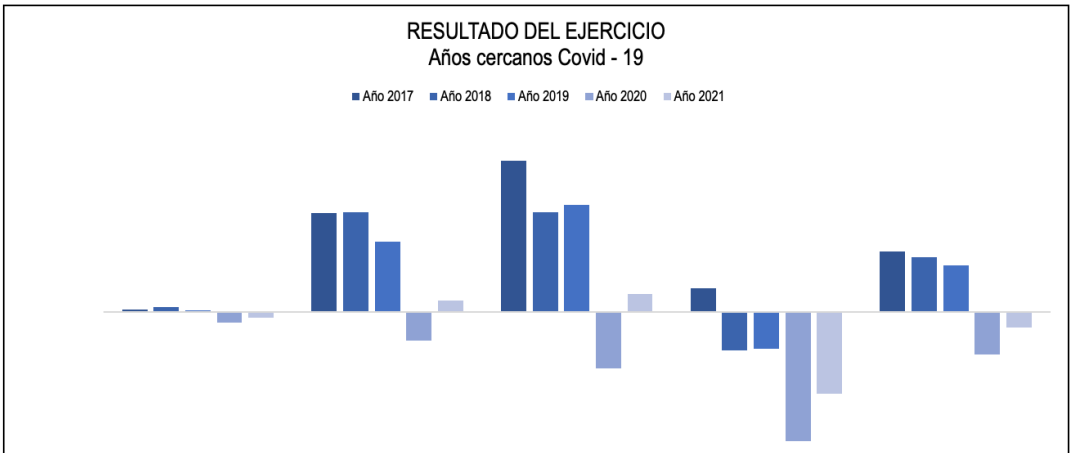
Además, cabe destacar que las distintas empresas son independientes las unas de las otras, pues presentan contabilidad y fiscalidad por separado. Es importante conocer que Grupo Fedola es una empresa que opera en diferentes sectores, entre los cuáles se encuentran: el turístico, el de la construcción y el de servicios; por esto, se procede a analizar cada uno de ellos.

2.1 SECTOR TURÍSTICO:

Las empresas que componen el sector turístico son los alojamientos que la cadena GF Hoteles posee:

- Noelia Playa, S.L. (1981) particularmente llamado GF Noelia, hotel de tres estrellas en Puerto de la Cruz que consta de 106 habitaciones.
- Felahotel, S.L. (1994) conocido como GF Fañabé de cuatro estrellas en Costa Adeje con 413 habitaciones
- Isabel Family Hotel, S.L. (2009), hotel de cuatro estrellas situado en Costa Adeje conocido como GF Isabel con 384 habitaciones entre apartamentos, bungalows y villas.
- Costa Adeje Gran Hotel, S.L. (2001), hotel de cinco estrellas conocido comercialmente como GF Gran Costa Adeje de cinco estrellas y 457 habitaciones. Además, dicho establecimiento posee la marca La Laja, un restaurante selecto con gastronomía de primer nivel.
- Explotaciones Santonel, S.L. (2018), hotel de cinco estrellas gran lujo, popularmente denominado GF Victoria que cuenta con 242 suites. Dicho hotel posee en su interior el Zambra Skybar, el Scandal Dinnershow y el Restaurante Donaire.

Gráfico 3. Variación resultado del ejercicio sector turístico



	Noelia Playa, S.L.	Felahotel, S.L.	Costa Adeje Gran Hotel, S.L.	Explotaciones Santonel, S.L.	Isabel Family Hotel, S.L.
Año 2017	135.362,15 €	5.370.718,82 €	8.237.440,60 €	1.286.960,81 €	3.288.677,98 €
Año 2018	248.958,64 €	5.417.591,37 €	5.419.961,81 €	-2.115.313,60 €	2.975.542,29 €
Año 2019	78.538,23 €	3.829.669,34 €	5.805.804,46 €	-2.025.923,05 €	2.529.026,35 €
Año 2020	-592.628,37 €	-1.572.268,79 €	-3.068.108,29 €	-7.025.205,90 €	-2.312.339,45 €
Año 2021	-311.784,77 €	623.870,22 €	962.551,84 €	-4.444.110,79 €	-847.245,73 €

Fuente: SABI

Debido al sector en el que operan las cinco empresas mencionadas, el año 2020 fue catastrófico pues los gastos o costes fijos de mantenimiento de jardines, piscinas, habitaciones… fueron mayores a los ingresos como consecuencia de la limitación de actividad por la pandemia Covid-19.

Se aprecia que el GF Noelia tiene cifras muy bajas respecto a los otros hoteles de la cadena debido a la evolución del sector en la zona en que se encuentra, el norte de Tenerife, el municipio de Puerto de la Cruz, lugar de gran caída turística en los últimos años.

El GF Fañabé obtuvo importantes resultados en los ejercicios del 2017-2019; no obstante, en el 2020 las pérdidas fueron las protagonistas, que se subsanaron en cierta medida al año siguiente (2021) con la llegada de turistas a Canarias.

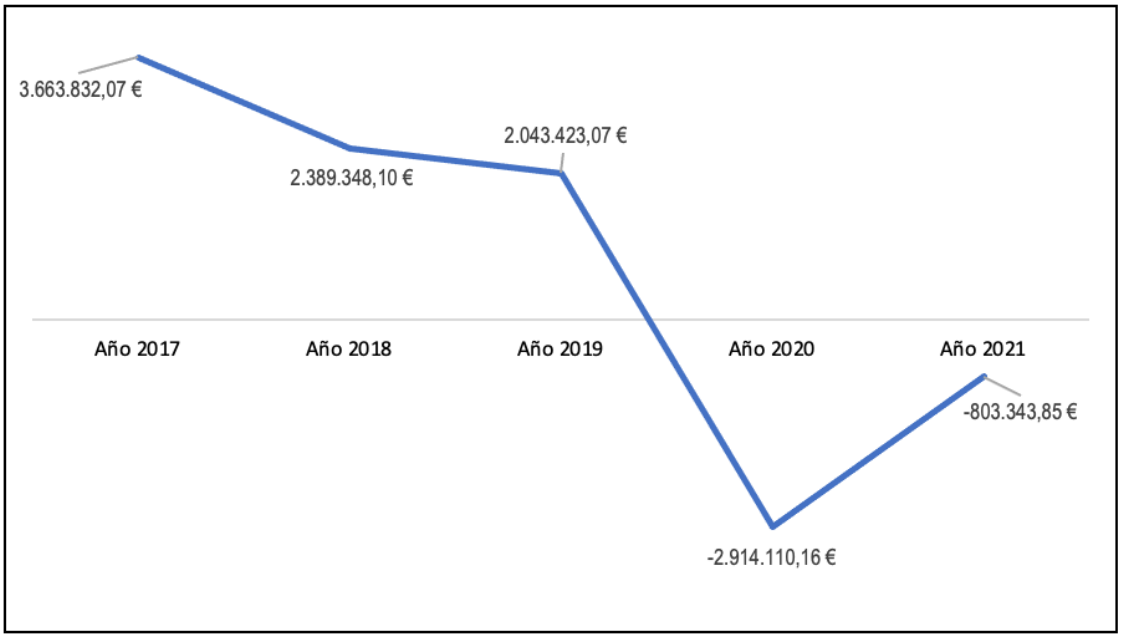
Al igual que los dos hoteles anteriores, el GF Gran Costa Adeje en el año 2020 obtuvo pérdidas importantes, debido a que sus gastos eran mayores que sus ingresos, aunque en los cuatro años restantes se obtuvieron ganancias significativas. Incluso, para este hotel situado en la costa sur de la isla de Tenerife, el año previo a la Covid-19 fue de crecimiento y auge pues su cifra es elevada.

El caso del GF Victoria es sensiblemente diferente porque se apertura en 2018, y aún se encuentra en fase de recuperación de la inversión inicial.

Por otro lado, en el GF Isabel a pesar de las ganancias obtenidas en los años previos a la pandemia, se comporta de manera similar al resto de establecimientos, debido a los gastos de mantenimiento de las instalaciones unido al cierre de la actividad, registra en 2020 pérdidas que disminuyen considerablemente en el año inmediato posterior.

En el gráfico que se adjunta se refleja la evolución del resultado del Grupo procedente del sector turístico en los años objeto de estudio (2017-2021):

Gráfico 4. Variación resultado del ejercicio sector turístico



Fuente: SABI

Desde el año 2017 al 2019, la cadena hotelera ha obtenido importantes beneficios aunque han ido decreciendo poco a poco, los cuáles se han desplomado en el año 2020 y se han vuelto a recuperar en el posterior.

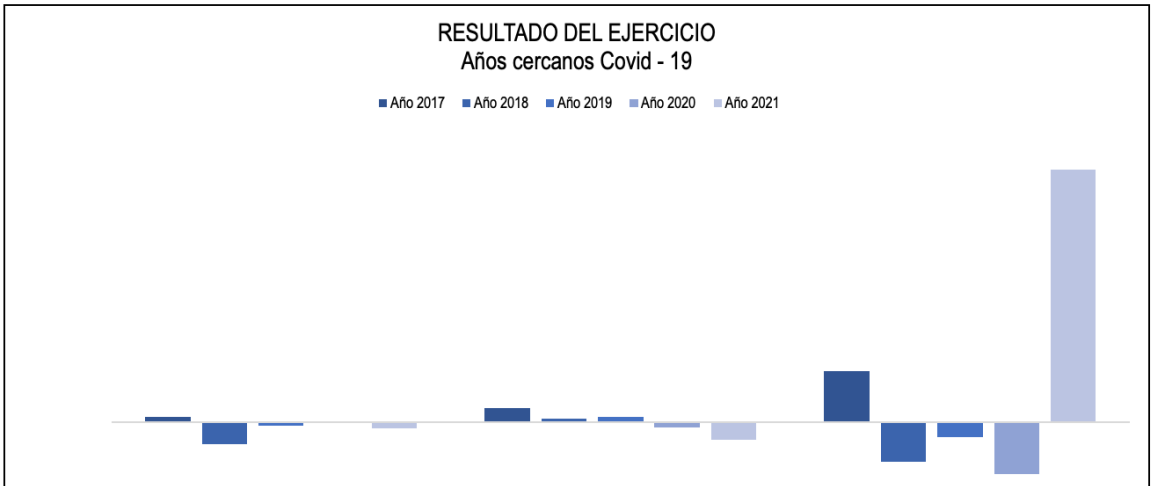
La mayor pérdida del sector la obtuvo GF Victoria en el año 2020, por lo explicado anteriormente, seguido de GF Gran Costa Adeje, GF Isabel, GF Fañabé y por último, GF Noelia ese mismo año. Sin embargo, las mayores ganancias las obtuvieron en el año 2017 los hoteles: GF Gran Costa Adeje, GF Fañabé, GF Isabel, GF Victoria y GF Noelia en dicho orden.

2.2 SECTOR CONSTRUCCIÓN:

En segundo lugar, Grupo Fedola opera en el sector de la construcción con las siguientes empresas:

- Ferretería Hermanos López, S.L. (1957), situada en Tacoronte, se dedica a la venta de artículos de ferretería, material de construcción y fitosanitarios, entre otros. Además, este mismo edificio cuenta con cuatro viviendas destinadas al alquiler.
- La compra de una nave en Arico fue destino de Felaobras, S.L.U. (2006), empresa conocida como GF Obras.
- Prefabricados Teide, S.L. (2008), propietaria de Acerosiete y Arquitectura + Ingenieria, dedicada al sector de la construcción con productos como el hormigón, acero, hierro y ferralla.

Gráfico 5. Variación resultado del ejercicio sector construcción



	Ferretería Hermanos López, S.L.	Felaobras, S.L.	Prefabricados Teide, S.L.
Año 2017	33.275,31 €	98.634,03 €	357.517,95 €
Año 2018	-156.216,36 €	20.206,24 €	-279.638,95 €
Año 2019	-25.008,93 €	37.070,00 €	-109.508,18 €
Año 2020	4.919,00 €	-39.560,58 €	-366.874,25 €
Año 2021	-43.200,84 €	-125.998,99 €	1.769.887,13 €

Fuente: SABI

La empresa de Ferretería, tras analizar los resultados de los años que nos atañan, vemos que ha obtenido pérdidas en los dos años previos y en el posterior; mientras que, en el año de pandemia vemos una leve ganancia. Cifras muy dispares entre si pues las pérdidas son elevadas, alrededor de 75.000€, y las ganancias son bajas, valores producidos debido a la crisis económica existente en el sector de la construcción.

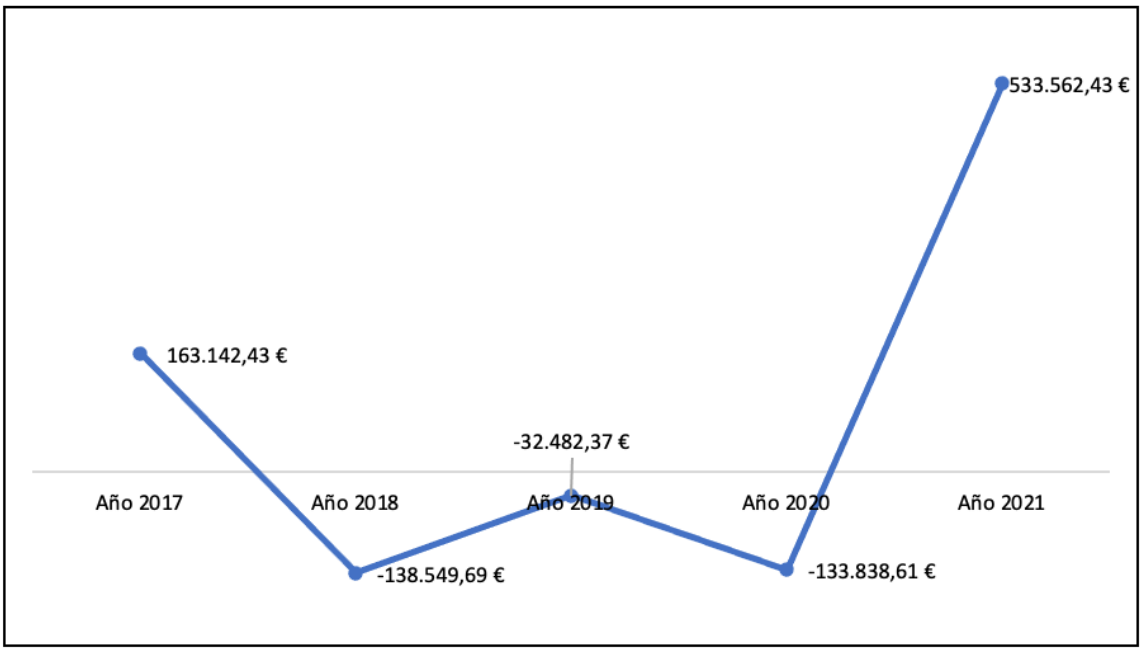
Lo mismo ocurre con GF Obras, el año del Covid-19 y el posterior produjo decadencia económica pues dicho ámbito se paró de forma extraordinaria; en los años previos, existen ligeras ganancias.

Tal y como se anuncia en el gráfico anterior, para Prefabricados Teide el año 2020 supuso importantes pérdidas debido al parón del sector; sin embargo, en el 2021 dichas pérdidas se recuperaron con creces. En 2018 y 2019, las pérdidas también tienen relevancia.

Vemos que las cifras dadas no sobresalen pues todas están alrededor de la misma línea excepto en Prefabricados Teide que vemos esa ganancia relevante.

El resultado medio del ejercicio que obtiene la empresa matriz procedente del sector construcción es negativo en el año de la pandemia y en los dos años previos a esta; sin embargo, el año 2017 y el posterior a la Covid-19 es positivo:

Gráfico 6. Variación resultado del ejercicio sector construcción



Fuente: SABI

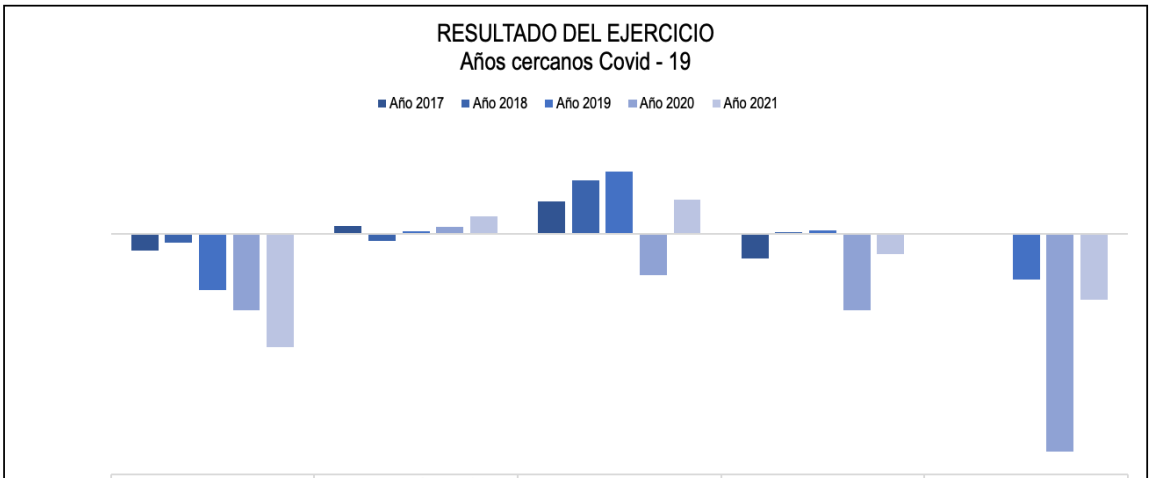
2.3 SECTOR SERVICIOS:

El sector servicios está compuesto por:

- Náutica El Pris, S.L. creada en 2009 tras la compra por parte del grupo de la antigua empresa Peje Canarias, S.L. es especialista en venta y reparación de embarcaciones de recreo.
- Broker Fedola Correduría de Seguros, S.L. (2009) cuenta actualmente con más de 2000 clientes ofreciéndoles un servicio de calidad y cercano.
- Camulse, S.L. (2014) nace con el fin de gestionar los bazares, boutiques y spas de los diferentes hoteles, como el Bio Spa y el Senza Salón del GF Victoria.

- GF TIC, S.L. (2015) da servicios tecnológicos e informáticos ofreciendo asistencia, mantenimiento, consultoría y desarrollo de softwares y material digital.
- Másquecarpas, S.L. (como marca comercial se originó en 2005 y como empresa en 2019) se dedicada al alquiler de estructuras temporales para eventos y es la primera empresa canaria integrada en la Asociación de carpas y de instalaciones temporales de España (ASPEC); actualmente, da servicio a diferentes entidades públicas llegando a montar los escenarios del carnaval de Santa Cruz de Tenerife.

Gráfico 7. Variación resultado del ejercicio sector servicios



	Náutica El Pris, S.L.	Broker Fedola Correduría de Seguros, S.L.	Camulse, S.L.	GF TIC, S.L.	Másquecarpas, S.L.
Año 2017	-34.646,69 €	16.240,59 €	66.789,05 €	-50.916,56 €	- €
Año 2018	-19.428,00 €	-15.684,27 €	110.865,62 €	2.910,68 €	- €
Año 2019	-117.862,91 €	4.305,03 €	129.430,91 €	6.570,29 €	-96.171,27 €
Año 2020	-158.804,82 €	13.549,44 €	-85.927,10 €	-159.109,88 €	-452.990,12 €
Año 2021	-236.195,36 €	34.874,74 €	70.704,38 €	-43.355,16 €	-136.798,57 €

Fuente: SABI

En el sector de las embarcaciones de recreo los resultados no son los idóneos pues a lo largo de los cinco años se han producido pérdidas significativas, que se han incrementado en el año posterior a la Covid-19, el 2021, situación que se produce debido al arrastre de pérdidas de años anteriores.

Las cifras que vemos en la empresa que realiza pólizas de seguro son notablemente buenas y altas a lo largo de los años analizados, esto se produce por el miedo humano a que algo ocurra antes, durante o tras la pandemia de 2020 de forma incrementada, lo que asegurará a sus familiares a tener vidas mejores y a evitar preocupaciones futuras.

Como se dijo anteriormente, Camulse es una empresa que da servicio a los hoteles del grupo, debido a esto la cifra que produce pérdidas es consecuencia del cierre total de las instalaciones hoteleras, signo que cambia de forma diferenciada en los otros años (2017, 2018, 2019 y 2021) en los que dichos hoteles han permanecido abiertos.

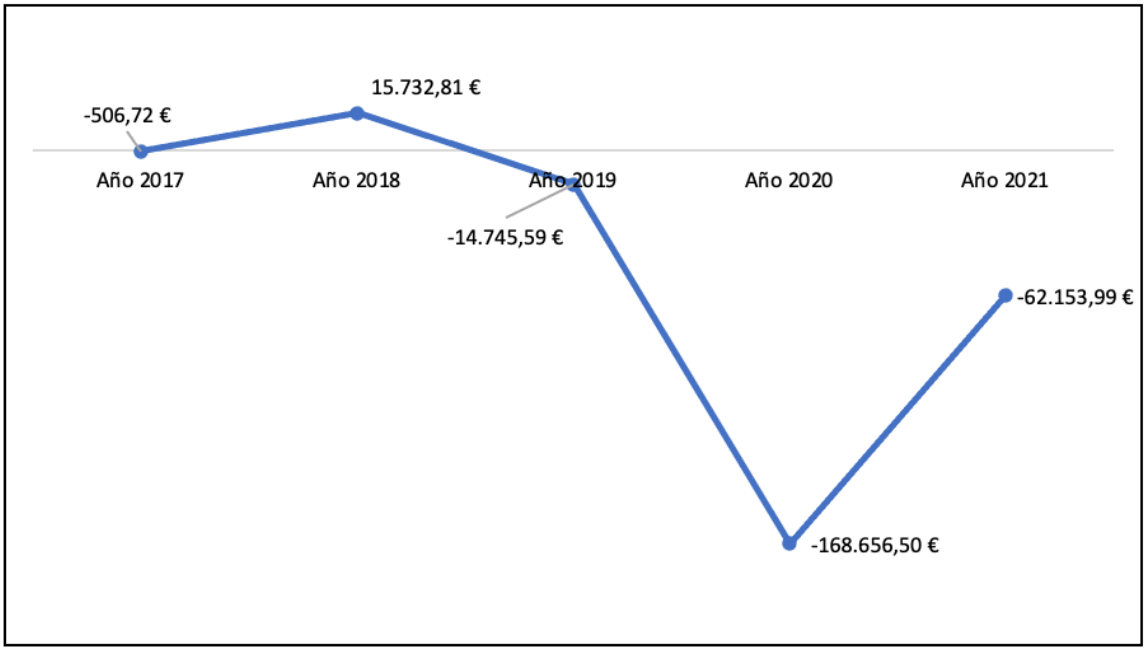
Como todos sabemos, el 2020 fue un año de cierre total empresarial circunstancia ésta que queda patente en los resultados de la empresa informática de Grupo Fedola.

El sector de eventos paralizado completamente en el año 2020 y siguiente, contribuyó a las pérdidas de Másquecarpas, S.L., que se vio obligada a asumir el gasto de arrendamiento de la nave donde se almacena el material.

En este sector destacan notablemente las pérdidas en 2020 de Másquecarpas y las ganancias de 2017, 2018 y 2019 de Camulse.

En el siguiente gráfico se muestra la contribución del sector servicios al resultado obtenido por el Grupo en 2021:

Gráfico 8. Variación resultado del ejercicio sector servicios



Fuente: SABI

Tras analizar el gráfico anterior, en los años previos al 2020 se obtienen cifras entorno al eje principal del mismo, ni pérdidas ni ganancias elevadas. Posteriormente, en dicho año se producen pérdidas relevantes; mientras que, en el siguiente estas son inferiores.

2.4 OTROS SECTORES:

Grupo Fedola posee otras entidades que no se encuentran en el encuadre de los tres sectores mencionados con anterioridad, estas empresas son:

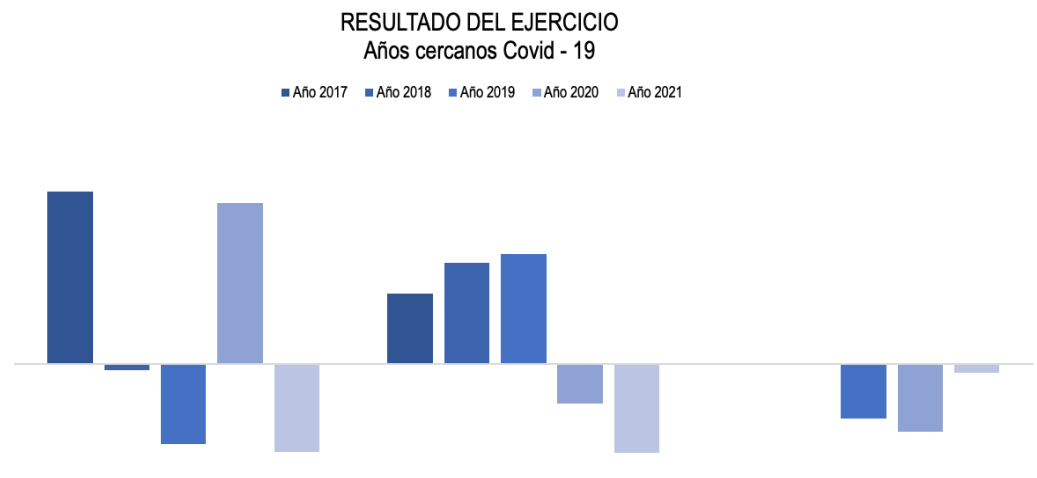
- Fedola, S.L. (1975) se dedica a la comercialización papas de consumo y semilla. Cuenta con sucursales en Santa Cruz de Tenerife, en Las Chafiras y en Telde. Esta empresa es propietaria además de la marca Fedola Fresh dedicada a alimentos de cuarta y quinta gama[3].

[3] Los alimentos de cuarta gama son aquellos crudos que están listos para cocinar; mientras que, los de quinta gama son aquellos platos tradiciones sometidos previamente a un tratamiento térmico que solo necesitan un golpe de calor para ser consumidos.

- Pricemesa, S.L. (2008) es una empresa dedicada a la distribución de productos de alimentación; además esta posee Priceformes, pues como su nombre indica comercializa uniformes y lencería de hogar.

- Ofisabel, S.L. (2019) es la empresa que dirige la marca Carlin Tenerife, una hiperpapelería especialista en material escolar, oficina, bellas artes y manualidades dedicada a venta al mayor y al detalle.

Gráfico 9. Variación resultado del ejercicio otros sectores



	Fedola, S.L.	Pricemesa, S.L.	Ofisabel, S.L.
Año 2017	144.743,13 €	59.268,72 €	- €
Año 2018	-5.725,53 €	84.945,64 €	- €
Año 2019	-68.013,65 €	92.425,69 €	-46.439,01 €
Año 2020	135.775,05 €	-33.755,28 €	-57.662,24 €
Año 2021	-74.685,48 €	-75.470,11 €	-7.559,87 €

Fuente: SABI

En el año 2020 Fedola obtuvo ganancias; mientras que, en los dos años anteriores y en el siguiente obtuvo pérdidas. El incremento del resultado del año de pandemia fue debido al auge de venta de papas de consumo.

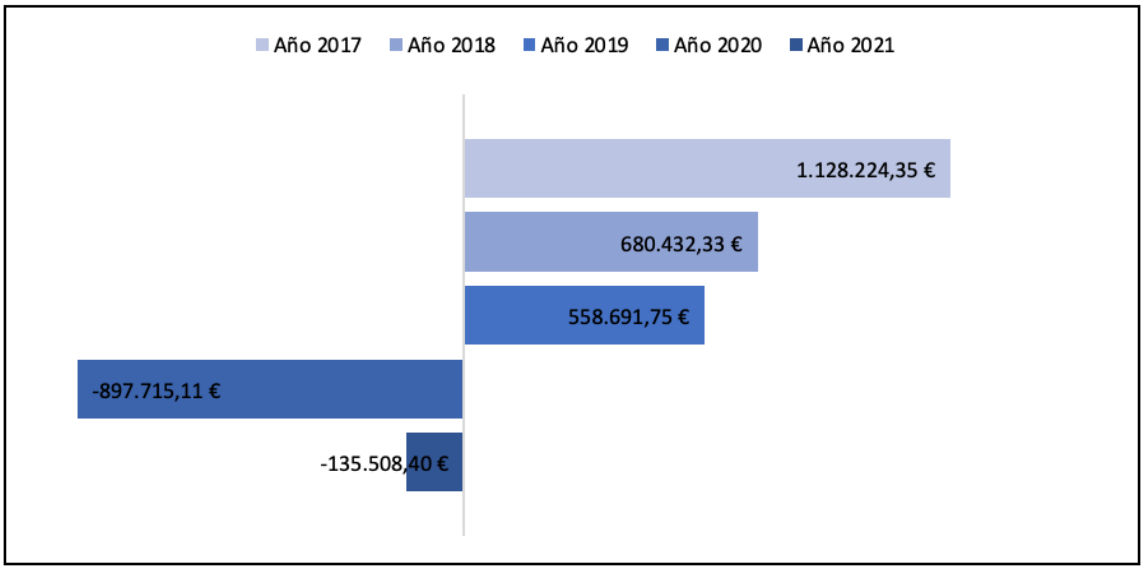
Vemos que en los años previos a la pandemia, Pricemesa obtuvo ganancias significativas pero el 2020 dio lugar a pérdidas las cuales continúan en el 2021.

A pesar de que Ofisabel conservó a la mitad de su plantilla durante la Covid-19 pues era necesaria para llevar a cabo los famosos repartos a domicilio, los ingresos que se produjeron no fueron los suficientes para alcanzar un resultado positivo, pues la gran mayoría de sus clientes eran empresas de diferentes sectores como el turístico, el sector de la educación, …,y éstas estaban cerradas. En el 2021, las pérdidas disminuyeron considerablemente con la apertura de la economía.

2.5 ANÁLISIS MEDIO Y GLOBAL DEL GRUPO DE EMPRESAS:

Es conveniente analizar el resultado del ejercicio medio de forma global para así conocer si el año 2020 fue extraordinario en cuanto a cifras reales:

Gráfico 10. Resultado del ejercicio medio sectores



Fuente: SABI

Al analizar el gráfico observamos como en el año 2020 se produjo una pérdida considerable para el grupo de empresas, una cifra entorno a los 900.000€

Por otro lado, nos percatamos de que en los años pre-pandemia las ganancias fueron nada despreciables, alrededor de 790.000€. Por último, 2021, fue un año de recuperación económica y de re-apertura de sectores, por lo que aunque el resultado es negativo, ya se atisba una ligera mejoría.

CAPÍTULO 3

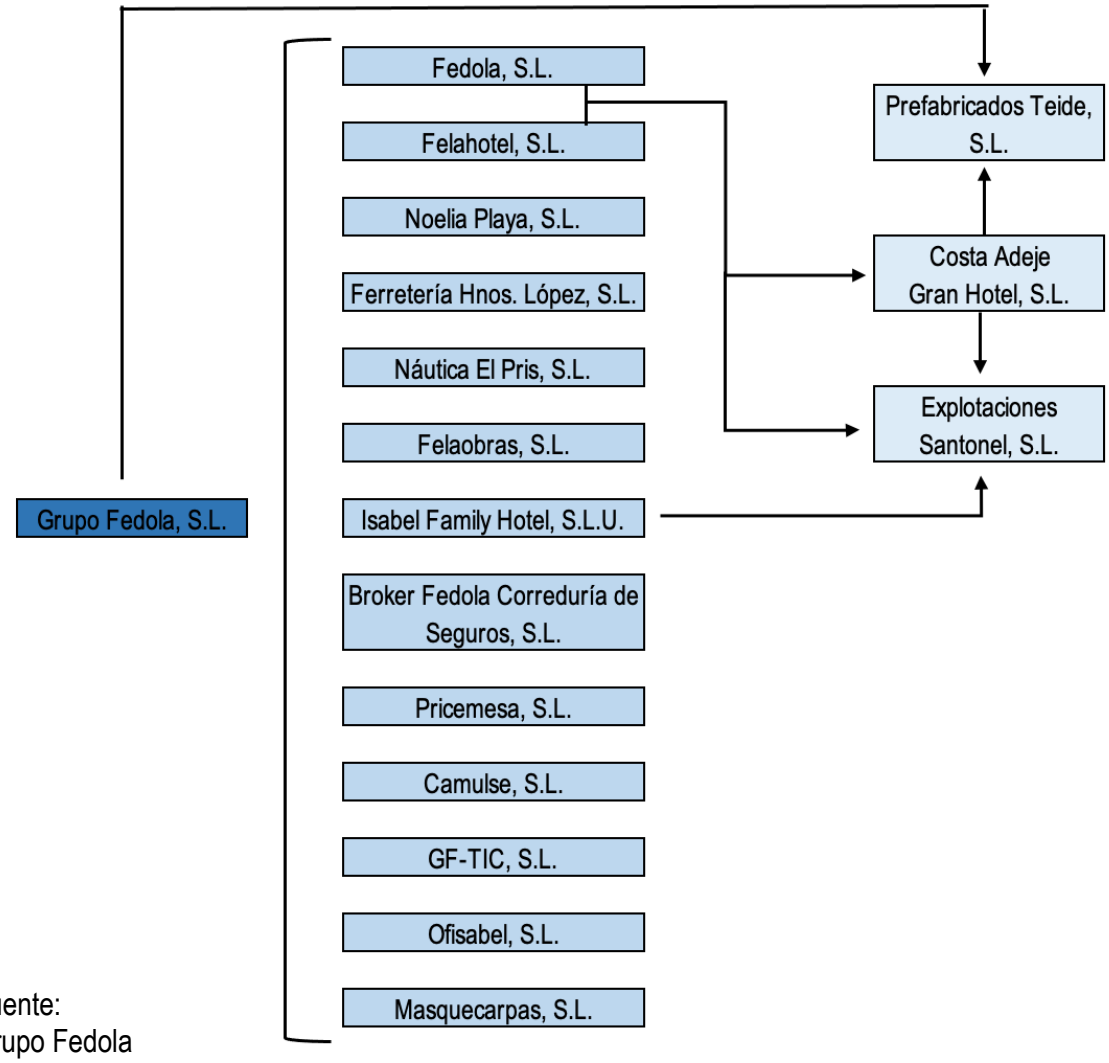
GRUPO FEDOLA COMO GRUPO CONSOLIDADO

Fedola es además un grupo consolidado, pues sus empresas dependen de una matriz o empresa central que ejerce control y dirección, de forma directa o indirecta, sobre el resto; además, el grupo de empresas presenta cuentas anuales consolidadas o en común para eliminar partidas intragrupo[4].

Para conocer mejor el control que la empresa matriz (Grupo Fedola, S.L.) ejerce sobre el resto de forma directa o indirecta veamos el siguiente gráfico:

[4] Las partidas intragrupo son aquellos créditos/deudas o ingresos/gastos realizados entre sociedades de un mismo grupo de empresas.

Gráfico 11. Organigrama del grupo de empresas



Fuente:
Grupo Fedola

En lo que a la presentación de cuentas anuales se refiere, el artículo 42, apartados 1 y 2, del Código de Comercio, establece que: "toda sociedad dominante de un grupo de sociedades estará obligada a formular cuentas anuales y el informe de gestión consolidados en la forma prevista en esta sociedad" y en el apartado 2 "La obligación de formular las cuentas anuales y el informe de gestión consolidado no exime a las sociedades integrantes del grupo de formular sus propias cuentas anuales y el informe de gestión correspondiente, conforme a su régimen específico".

El estudio pormenorizado de las cuentas anuales de una entidad es un punto clave para conocer su situación económico-financiera, y así sustentar el proceso de toma de decisiones.

Llegados a este punto, y tras conocer la jerarquía del grupo, se procede a analizarlo de forma consolidada y a comparar algunos de sus ratios con los del grupo consolidado de su hermano llamado "LD2&DT", resaltados en color azul.

3.1 SOLVENCIA DE GRUPO FEDOLA:

Mediante el análisis de solvencia financiera se puede conocer la capacidad que tiene la empresa para cumplir con sus obligaciones de pago sin importar el momento, también sirve para determinar si la empresa tiene algún tipo de problema financiero.

El ratio de solvencia o de garantía es el más importantes a la hora de verificar el estado económico de una sociedad, pues el resultado de éste será el que diga si la empresa puede cumplir con sus compromisos de pago a proveedores y acreedores dentro del vencimiento fijado y si podrá seguir haciéndolo en el futuro.

Para conseguir el resultado de este ratio debemos fijarnos en los activos o bienes que la empresa posee y en su pasivo u obligaciones de pago. Por lo tanto, si dividimos estos dos términos el resultado obtenido será el adecuado para analizar el estado financiero y económico de la empresa a largo plazo. Tras analizar los balances de situación de los últimos cinco años (desde 2017 hasta 2021) de Grupo Fedola como sociedad consolidada, se obtienen las siguientes cifras:

Tabla 1. Evolución ratio de solvencia y comparación con LD2&DT

Año 2017		Año 2018		Año 2019		Año 2020		Año 2021
2,25		2,32		2,73		2,23		1,97
	6,76%		41,36%		-50,53%		-25,46%	
3,48		3,04		3,87		2,68		2,68

Fuente: Grupo Fedola y SABI (LD2&DT)

En la tabla anterior observamos como los resultados obtenidos superan la unidad; lo que significa que la empresa posee activos suficientes para afrontar sus obligaciones de pago.

El valor ideal para este ratio es alrededor de 1,5 pues así la empresa poseerá activos suficiente para hacer frente a todas sus deudas y obligaciones de pago. Si el valor está por encima de esta cifra, como el caso que nos ocupa, supone la existencia de activos improductivos que podrían perjudicar la rentabilidad económica futura de la entidad.

Para corregir estas desviaciones de la cifra ideal se recomienda realizar una ampliación de capital, acumular cierres de ejercicio con resultados positivos o reducir las deudas para contribuir a la disminución de la tesorería de la empresa.

En comparación con LD2&DT, empresa muy similar, los resultados son muy análogos por lo que Grupo Fedola está funcionando con normalidad dentro de los sectores en los que ambas empresas operan.

3.2 LIQUIDEZ DE GRUPO FEDOLA:

Por medio del análisis de liquidez podemos estudiar la capacidad de la empresa para hacer frente a sus obligaciones de pago a corto plazo. Se utiliza para tomar decisiones financieras y conocer la disponibilidad de activos líquidos[5] o la facilidad que tienen éstos para convertirse en dinero sin que

[5] El activo líquido más utilizado por las empresas es el efectivo, como los billetes y las monedas.

afecte a su valor o al precio de mercado.

3.2.1 Ratio de liquidez o solvencia a corto plazo:

Para conocer la liquidez de Grupo Fedola centramos nuestra atención en su activo y pasivo corriente.

Tabla 2. Evolución ratio de liquidez y comparación con LD2&DT

Año 2017	Año 2018	Año 2019	Año 2020	Año 2021
0,67	0,82	1,06	1,18	3,64
14,79%	24,07%	11,76%	246,48%	
1,48	2,19	3,09	3,36	2,60

Fuente: Grupo Fedola y SABI (LD2&DT)

Si el resultado es superior a la unidad, ello es indicativo de que la empresa puede cumplir con sus obligaciones de pago a corto plazo con los bienes y derechos de los que dispone en ese mismo periodo.

Como vemos en la tabla anterior, las cifras de los dos primeros años son inferiores a 1, lo que puede ser indicativo de estar atravesando dificultades transitorias de liquidez, que son subsanadas en los ejercicios posteriores, en los que dicho ratio supera la unidad.

Posteriormente, por causa de la crisis sanitaria de 2020, en 2021 este ratio se dispara llegando a incrementarse casi en un 250% lo que supone una cifra de alrededor 3,6 puntos. Un valor de tal envergadura se conoce como exceso de bienes sin invertir o activos ociosos; es decir, que dentro de la empresa existen demasiados activos desaprovechados.

Para mejorar la liquidez empresarial es necesario tener en cuenta el sector o sectores en los que opera junto con la implantación de medidas de control y gestión para conseguir que la tesorería se administre de forma adecuada. Comparando Fedola con LD2&DT, vemos que la liquidez de esta última es sensiblemente superior, en años incluso excesiva, lo que puede estar indicando la tenencia de activos ociosos.

3.2.2 Ratio de prueba ácida:

Para continuar analizando la liquidez del grupo es necesario realizar el ratio de prueba ácida que toma como partidas necesarias para su cálculo el activo corriente, excluidas las existencias, y el pasivo corriente.

Tabla 3. Evolución ratio de prueba ácida

Año 2017	Año 2018	Año 2019	Año 2020	Año 2021
0,39	0,45	0,49	0,66	2,81
6,30%	3,58%	16,69%	215,96%	

Fuente: Grupo Fedola

Durante los cuatros primeros años analizados, los valores son inferiores a 1, lo que podría suponer problemas de liquidez para la entidad si no es capaz de convertir sus existencias en activo líquido.

Por el contrario y al igual que sucedía con el ratio anterior, del año 2020 al año 2021 se produjo un importante aumento, de un 215%, que arrojó un valor de 2,80 puntos.

Para mejorar los valores de la prueba ácida es necesario llegar a un punto de igualdad entre activos y pasivos corrientes para así acercarse a la cifra ideal y poder afrontar los pagos sin problemas. En el caso de los cuatro primeros años, es necesario aumentar el numerador (activo corriente – existencias) o disminuir el denominador (pasivo corriente); mientras que, en 2021 es necesario aumentar el denominador o disminuir el numerador.

3.2.3 Ratio de tesorería:

El ratio de tesorería es otro ratio de liquidez que permite a la empresa analizar su capacidad para hacer frente a las deudas de corto plazo con el efectivo del que dispone.

La diferencia de éste respecto a los anteriores es que no utiliza el activo corriente para conocer la liquidez de la que dispone el grupo, si no que directamente utiliza el efectivo, por lo que decimos que indica solvencia inmediata.

Tabla 4. Evolución ratio de tesorería

Año 2017	Año 2018	Año 2019	Año 2020	Año 2021
0,36	0,45	0,47	0,64	2,78
8,60%	2,67%	16,71%	214,54%	

Fuente: Grupo Fedola

Además, este ratio no debe ser estático pues se debe apreciar su evolución con el paso de los ejercicios. Así lo vemos en la tabla anterior, a pesar del aumento del 8% del 2017 al 2018, hubo una caída del 2018 al 2019 donde la cifra quedó siendo un 2,6%; mientras que, del 2019 al 2020 se recuperó en un 16%.

Inusual y extraordinariamente, la cifra de 2021 varió en gran medida pues para convertirse casi en 3 puntos tuvo que aumentar un 215%. Dicho de otra manera, Grupo Fedola tuvo durante dicho ejercicio activos improductivos que perjudicaron la rentabilidad; es decir, tuvo efectivo y realizable en exceso que no pudo ser compensado con obligaciones de pago, pues este último valor era muy inferior.

Para mejorar los valores de este ratio se aconseja reducir los plazos de cobro a clientes y deudores, y aumentar los plazos de pago a proveedores y acreedores…

3.3 ENDEUDAMIENTO DE GRUPO FEDOLA:

La evolución de un negocio siempre está unida a la capacidad que tiene éste para gestionarse; además de esto, en muchas ocasiones, surge la necesidad de financiar sus proyectos para continuar con la actividad y operativa de la empresa.

Al igual que otras empresas, Grupo Fedola ha ido creciendo a lo largo de los años por su capacidad para asumir deudas, pues el propio grupo se ha encontrado en la obligación de devolver los fondos que le ha aportado un tercero ya sea otra empresa, una entidad o una persona particular.

Por tanto, el endeudamiento de una empresa mide la proporción que existe de financiación ajena con respecto al valor de su patrimonio neto[6].

En definitiva, este ratio da una idea del nivel de deuda que tiene el grupo y de la facultad que tiene para asumir pérdidas financieras así como de la capacidad para tomar buenas decisiones; es por esto que su cálculo, de forma global, se realiza de la siguiente forma: se toma el pasivo total de la empresa y se divide entre los fondos propios o patrimonio neto.

Tabla 5. Evolución ratio de endeudamiento y comparación con LD2&DT

Año 2017	Año 2018	Año 2019	Año 2020	Año 2021
0,80	0,76	0,58	0,82	1,03
-4,10%	-18,13%	23,80%	21,38%	
0,40	0,49	0,35	0,60	0,59

Fuente: Grupo Fedola y SABI (LD2&DT)

A la hora de interpretar los datos anteriores se deben tener en cuenta que si el resultado es inferior a 0,40 se dice que la empresa no está maximizando su rentabilidad financiera, si el resultado está entre 0,40 y 0,60 el endeudamiento está equilibrado; mientras que, si el resultado es superior a 0,60 el endeudamiento es elevado.

Durante 2017 y 2018, vemos que los valores sobrepasan los 0,60 puntos aunque la variación es mínima e incluso disminuye un 4,10%. Estos dos años, Grupo Fedola tuvo deuda en exceso lo que quiere decir que sus obligaciones son superiores al patrimonio del que dispone. Sin embargo, LD2&DT está en equilibrio financiero.

A partir de 2018, se produce un decrecimiento del 18% lo que produce un valor de 0,58 puntos (inferior a 0,60) en 2019. Supone un valor óptimo pues el patrimonio de la empresa es el suficiente para cubrir las obligaciones de pago; mientras que, LD2&DT posee recursos improductivos.

En cambio, en los dos siguientes años (2020 y 2021) se produce un aumento de alrededor un 20% lo que provoca, nuevamente, cifras superiores a los 0,60 puntos. Decimos otra vez que Grupo Fedola tuvo deuda en exceso al igual que LD2&DT, existe similitud en el sector originada por la pandemia. En adición, existe deficiente autonomía financiera que produce un excesivo uso del crédito comercial y dificulta el acceso a financiación externa.

A fin de cuentas, para controlar el endeudamiento del grupo y reducirlo es necesario optimizar la estructura de activos para conseguir una mejor capacidad operativa, planificar decisivamente la

[6] El patrimonio de una empresa es el conjunto de bienes, derechos y obligaciones que posee y a los cuáles se les puede dar un valor económico; por otro lado, el neto es el conjunto de bienes que posee una vez excluidos los gastos, deudas y obligaciones.

financiación necesaria para continuar con la actividad empresarial y mejorar el control de la tesorería.

3.3.1 Ratio de endeudamiento a largo plazo:

Al igual que el ratio de endeudamiento global, el de largo plazo contempla la capacidad que tiene la empresa para hacer frente a la financiación de terceros por medio de sus fondos propios. Su cálculo es similar que el ratio de endeudamiento global, explicado anteriormente, pero en vez de tomar el pasivo total, se toma el pasivo no corriente. De esta forma, se obtienen las siguientes cifras:

Tabla 6. Evolución ratio de endeudamiento a largo plazo

Año 2017	Año 2018	Año 2019	Año 2020	Año 2021
0,52	0,50	0,43	0,63	0,91
-1,62%	-7,51%	19,80%	28,26%	

Fuente: Grupo Fedola

El valor óptimo debe encontrarse entre los 0,40 y 0,60 puntos; por tanto, los años 2017, 2018 y 2019 se encuentran dentro de este baremo donde además éstos se han visto disminuidos con el paso de los ejercicios, llegando a decrecer en un 1,60% y 7,50%. En definitiva, el grupo en estos años se encontraba en ciclo normal y no debería haber tenido problemas para abonar las deudas que había contraído.

Al año siguiente, el ratio aumentó alrededor de un 20% lo que supuso una cifra de 0,63 puntos, valor no muy desviado de los 0,60 máximos para encontrarse dentro del rango ideal u óptimo. Lo cuál supone que la empresa está endeudada pero que aún puede seguir cubriendo sus obligaciones de pago con el patrimonio que dispone; en efecto, la autonomía financiera[7] del grupo no está perdida.

Tras la pandemia, en 2021 el auge del ratio fue importante pues de 0,63 pasó a 0,91 un 28% superior al anterior lo que origina un exceso de deudas en relación a los fondos propios disponibles donde se comienza a perder autonomía financiera que puede desencadenar posibles impagos e insolvencia, aunque ya vimos en los puntos anteriores que la empresa fue solvente este año.

Para mejorar el nivel de endeudamiento de estos dos últimos años es necesario administrar bien las deudas, reducir los gastos de la empresa para contribuir al aumento de los fondos propios lo que produce disminución del ratio, entre otros… Además, como la prueba de endeudamiento muestra la cantidad de financiación ajena que posee un negocio es conveniente renegociar los préstamos para conseguir eliminar gastos innecesarios.

3.3.2 Ratio de endeudamiento a corto plazo:

Como los dos ratios anteriores, el global y a largo plazo, este ratio sirve para medir la financiación ajena.

[7] La autonomía financiera es la capacidad que tiene la empresa de tomar sus propias decisiones en base a sus ingresos y gastos con relación a su nivel de endeudamiento.

Se utiliza también para medir el nivel de apalancamiento financiero[8].

Además, el ratio de endeudamiento a corto plazo se utiliza para conocer el dinero que se debe devolver en un periodo de tiempo inferior a los 12 meses y comprobar si dicha devolución se puede hacer por medio del patrimonio neto del grupo.

La obtención de los resultados necesarios para analizar el endeudamiento a corto plazo se lleva a cabo dividiendo el pasivo corriente de la entidad entre sus fondos propios.

Tabla 7. Evolución ratio de endeudamiento a corto plazo

Año 2017	Año 2018	Año 2019	Año 2020	Año 2021
0,28	0,25	0,15	0,19	0,12
-2,48%	-10,62%	4,01%	-6,88%	

Fuente: Grupo Fedola

Al igual que anteriormente, el valor ideal debe encontrarse entre 0,40 y 0,60, cosa que no ocurre en el corto plazo viendo que las cifras resultantes son todas inferiores a 0,40.

Durante los cinco años analizados, la cifra del ratio ronda los 0,20 puntos lo que se interpreta como que Grupo Fedola tuvo pocas deudas en un plazo inferior a 1 año por lo que su insolvencia no sería un problema. De modo que, la empresa poseía recursos poco aprovechados u ociosos que implica una gestión poco correcta.

En pocas palabras, unos valores de este tipo significan que el grupo no depende de los fondos que terceros le han prestado y que los activos de los que dispone son de su propiedad.

Cabe destacar que las variaciones respecto a los cinco años son insignificantes pues no aumentan ni disminuyen más de un 10%, por lo que los valores son casi iguales.

En conclusión, poseer un nivel bajo de endeudamiento a corto plazo supone que las deudas comerciales con proveedores y acreedores son insignificantes dentro del marco del endeudamiento global analizado en la primera parte de este punto. Por lo que el conjunto de obligaciones de pago que el grupo contrajo con otras empresas, entidades o personas es muy bajo, de ahí los valores resultantes.

3.4 RENTABILIDAD DE GRUPO FEDOLA:

El correcto funcionamiento de una empresa depende de la gestión de su capital y de las inversiones que se realizan para conseguir una determinada meta; por ello, resulta imprescindible llevar a cabo una correcta valoración de la rentabilidad de cada inversión para conocer la viabilidad de éstas.

La rentabilidad de una empresa es la capacidad que tiene ésta para obtener ganancias, entendiendo por éstas el valor absoluto obtenido de los ingresos una vez deducidos los gastos. Es un valor relativo

[8] El apalancamiento financiero mide el nivel de endeudamiento necesario para llevar a cabo un proyecto que necesita efectivo, mediante este se puede aumentar el rendimiento de la inversión.

que depende del tamaño de la empresa y de su patrimonio, pues determinará el éxito o fracaso de la entidad y el rendimiento que pueden generar las inversiones.

Podemos diferenciar la rentabilidad en dos tipos: la económica y la financiera.

3.4.1 Rentabilidad y margen económicos:

La rentabilidad económica o "Return On Investment" (ROI) mide la capacidad que tiene el grupo de empresas para generar beneficios a través de sus activos y la inversión de éstos sin importar su estructura financiera.

Para llevar a cabo un buen análisis de Grupo Fedola es necesario emplear las valoraciones correctas y estudiarlas en profundidad. Para tomar una decisión acerca de si este grupo resulta beneficioso, es necesario conocer su rentabilidad; por ello, este análisis es tan importante.

A la hora de calcular los valores relacionados con este análisis, debemos tener en cuenta el resultado del ejercicio antes de impuestos y dividirlo entre la cifra total del activo; después de hacer esto, obtendremos la siguiente tabla:

Tabla 8. Evolución rentabilidad económica y comparación con LD2&DT

Año 2017	Año 2018	Año 2019	Año 2020	Año 2021
0,08	0,05	0,04	-0,07	-0,02
-3,04%	-0,90%	-10,53%	4,69%	
0,11	0,09	0,08	-0,04	0,01

Fuente: Grupo Fedola y SABI (LD2&DT)

Cuando una empresa conoce los resultados de su rentabilidad sabe si tomó o no las decisiones correctas. Por tanto, el resultado de 2017 nos indica rentabilidad positiva pues por cada 100€ destinados al negocio, obtenemos 8€.

Durante 2018, vemos que por cada 100€, obtenemos 5€ y así sucesivamente.

Con respecto a esto, vemos que la variación más importante se ha producido en el paso de 2019 a 2020, donde la rentabilidad comienza a ser negativa.

Así pues, durante y después de la crisis sanitaria, la empresa no fue rentable pues por cada 100€ que se destinaron a Grupo Fedola se perdieron 7€ y 2€ consecutivamente. Conviene subrayar, que estos valores indican que la entidad no consigue rendimiento alguno por sus activos. En caso de que estas cifras perduraran varios años es conveniente reestructurar la propia empresa, reducir los gastos o buscar nuevos negocios.

Vemos además que en comparación con otra empresa del sector, la rentabilidad que ésta obtiene es la adecuada pues sus resultados no varían en gran magnitud; al revés, son similares.

Si el grupo de empresas quisiera aumentar su rentabilidad económica podría tomar varias estrategias: La primera de ellas se refiere al aumento del precio de venta de sus productos o servicios para

conseguir un resultado del ejercicio superior. Es conveniente saber que esta estrategia podría producir una disminución de las ventas, algo poco ideal para la empresa. La segunda estrategia que se podría poner en funcionamiento es la reducción de costes para propiciar el aumento del beneficio. Y por último, podría tomar una estrategia de liderazgo en costes por medio de la disminución de los precios de venta al público para que así aumenten las ventas.

3.4.1.1 Margen económico:

En relación con la rentabilidad económica, existe otro indicador relevante, el margen económico. Este indicador muestra el porcentaje de beneficio obtenido por la venta de un producto o servicio, para calcularlo es necesario dividir el resultado del ejercicio antes de intereses e impuestos entre las ventas, ambas cifras extraídas de la cuenta de pérdidas y ganancias de la sociedad.

Tabla 9. Evolución margen económico

Año 2017	Año 2018	Año 2019	Año 2020	Año 2021
0,20	0,13	0,10	-0,34	-0,05
-7,13%	-3,60%	-43,59%	29,09%	

Fuente: Grupo Fedola

La tabla anterior explica que en 2017, por cada 100€ de ventas se obtiene un margen de 20€; es decir, un 20% de beneficio. Posteriormente, el margen disminuye en un 7% y llega a una cifra, en 2018, de 13€ por cada 100€ de ventas (un 13%).

A continuación, se produce una variación donde se disminuye en casi un 4% el valor del margen económico lo que resulta una cifra del 10% en 2019 (por 100€ de ventas se ganan 10€).

A partir de 2020, la cifra del margen económico comienza a ser negativa, pues la variación que se produce es elevada, esto quiere decir que la empresa no es capaz de vender a un precio igual o superior al coste, si no que se está vendiendo por debajo. Por tanto, por cada 100€ de ventas se pierden 34€ (-34%).

Lo mismo pasa en 2021, pues aunque del año anterior a éste el margen haya incrementado en un 29%, la cifra continúa siendo negativa en un 5%.

Al tratarse de un análisis de cuentas anuales consolidadas es conveniente revisar las cifras de cada empresa que compone Grupo Fedola de forma individual para conocer cuál o cuáles de ellas están produciendo dichos resultados negativos en el margen agregado o conjunto.

3.4.2 Rentabilidad financiera:

La rentabilidad financiera o “Return On Equity” (ROE) mide el beneficio que obtiene el grupo en relación con los fondos propios invertidos. En otras palabras, es la capacidad que tiene Grupo Fedola para generar valor para sus propios accionistas.

La principal diferencia entre esta rentabilidad y la económica es que se utilizan los recursos propios en vez de la cifra de activos totales del balance.

Tabla 10. Evolución rentabilidad financiera y comparación con LD2&DT

Año 2017	Año 2018	Año 2019	Año 2020	Año 2021
0,14	0,09	0,06	-0,12	-0,04
-5,33%	-2,41%	-18,82%	8,41%	
0,16	0,14	0,11	-0,06	0,01

Fuente: Grupo Fedola y SABI (LD2&DT)

Es importante conocer que cuanto mayor sea el resultado de rentabilidad financiera, mayor será el rendimiento que la empresa es capaz de generar teniendo en cuenta los recursos o fondos propios que emplea cuando necesita financiarse.

Observamos que a pesar de ser ínfima, la rentabilidad financiera en los ejercicios 2017-2019 es positiva, por cada euro aportado por los socios la empresa es capaz de remunerarlos con catorce, nueve y seis céntimos, respectivamente.

Sin embargo, en 2020 y 2021 la rentabilidad alcanza valores negativos, indicando la imposibilidad del grupo de remunerar a sus accionistas. A pesar de ellos, la situación mejora en el último ejercicio analizado (2021).

Al igual que en la rentabilidad económica, si comparamos Grupo Fedola, los resultados son similares, la empresa funciona de acuerdo al funcionamiento del sector.

3.4.3 Apalancamiento financiero:

El apalancamiento financiero o efecto palanca es la utilización de deudas para financiar una operación de inversión; es decir, se utilizan créditos y fondos propios para conseguir realizar una actividad empresarial que requiere capital.

Una empresa se encuentra apalancada si su pasivo aumenta para conseguir activos, lo que produce que la propia entidad se endeude. Por esto, a la hora de analizar si Grupo Fedola está apalancada debemos comparar los resultados obtenidos por la rentabilidad económica y financiera; posteriormente, debemos compararlos para determinar en cada año cuál es mayor, menor o igual:

Tabla 11. Evolución apalancamiento financiero

	Año 2017	Año 2018	Año 2019	Año 2020	Año 2021
ROI	0,08	0,05	0,04	-0,07	-0,02
ROE	0,14	0,09	0,06	-0,12	-0,04
	ROE > ROI	ROE > ROI	ROE > ROI	ROE < ROI	ROE < ROI

Fuente: Grupo Fedola

El apalancamiento financiero positivo se produce cuando la rentabilidad financiera (ROE) es superior a la económica (ROI), el coste medio de las deudas que la empresa posee es inferior a la rentabilidad económica que consigue.

Durante 2017, 2018 y 2019 el apalancamiento es positivo pues la rentabilidad económica que consigue puede cubrir el coste medio de las deudas.

Sin embargo, cuando el apalancamiento es negativo, la rentabilidad financiera (ROE) es inferior a la económica (ROI), el coste medio de las deudas que la empresa necesita para invertir es superior a la rentabilidad económica que obtiene.

Por tanto, durante 2020 y 2021, la rentabilidad económica que Grupo Fedola obtiene no cubre el coste medio de las deudas.

Finalmente, el apalancamiento nulo se produce cuando las cifras de ambas rentabilidades son iguales. El activo de la empresa se financia con fondos propios, no con deuda a terceros. Esto no ocurre en ninguno de los años analizados.

3.5 FONDO DE MANIOBRA:

El fondo de maniobra real (FM) es la capacidad que tiene la empresa para cumplir con sus obligaciones de pago a corto plazo y poder realizar, a la misma vez, inversiones. Concretamente, es la parte de activo corriente que se financia con deuda a corto plazo. Este ratio muestra la salud financiera de la empresa pues si este no existiera o fuera nulo, Grupo Fedola no tendría liquidez para solventar cualquier problema que se produzca.

Los resultados se muestran en la tabla adjunta:

Tabla 12. Evolución fondo de maniobra

Año 2017	Año 2018	Año 2019	Año 2020	Año 2021
-11.318.683,62€	-6.241.610,08€	1.324.111,80€	4.366.943,22€	39.280.676,32€
5.077.073,54€	7.565.721,88€	3.042.831,42€	34.913.733,10€	

Fuente: Grupo Fedola

En el ejercicio 2017 el valor es negativo, indicador de un posible desequilibrio financiero. A pesar de que en el ejercicio inmediato posterior, el valor sigue siendo negativo se observa cierta mejoría que sigue patente en los años siguientes, en los que el fondo de maniobra es positivo, y por ende, la empresa goza de cierta tranquilidad financiera.

Es importante destacar que un fondo de maniobra negativo no siempre es indicador de la existencia de un desequilibrio financiero. Es necesario conocer el sector en el que opera la empresa y el detalle de los activos y pasivos para obtener un diagnóstico más certero.

3.5.1 Fondo de maniobra necesario:

El fondo de maniobra necesario o Necesidad Operativa de Fondos (NOF) es el valor del fondo de maniobra mínimo que se necesita para que una empresa funcione correctamente, de ahí que su nombre diga “necesario” o “necesidad operativa”. Este análisis muestra las cifras concretas e imprescindibles que un negocio necesita para poder cumplir con sus deudas y para afrontar los pagos necesarios para que el ciclo operativo y de producción funcione a la perfección.

Su cálculo corresponde al del fondo de maniobra pero cogiendo valores precisos: en primer lugar, en el activo corriente se aplica el valor de existencias y deudores, pasará a llamarse activo corriente

necesario o afecto a la explotación. En segundo lugar, en el pasivo corriente se aplica el valor de los acreedores comerciales, comenzará a denominarse pasivo corriente necesario o afecto a la explotación.

Tabla 13. Evolución fondo de maniobra necesario

Año 2017	Año 2018	Año 2019	Año 2020	Año 2021
4.850.672,60€	11.196.748,64€	6.190.556,28€	10.970.249,25€	9.892.520,93€
6.346.076,04€	-5.006.192,36€	4.779.692,97€	-1.077.728,32€	

Fuente: Grupo Fedola

La interpretación del fondo de maniobra necesario es la misma que el fondo de maniobra calculado anteriormente. En 2017, el resultado es positivo, existe equilibrio financiero. A partir de aquí y hasta completar el análisis de los cinco años, la cifra continua variando de forma positiva, excepto en 2018 y 2020 que hay un decrecimiento, se consiguen resultados superiores a 0 los cuáles continúan mostrando equilibrio financiero.

3.5.2 ¿Superávit o déficit?

Para finalizar, el análisis de ambos fondos de maniobra en conjunto, el real y el necesario, muestran si durante los ejercicios se ha producido superávit o déficit. Para conocer los valores exactos se debe restar el fondo de obra necesario al fondo de maniobra real.

Tabla 14. ¿Superávit o déficit?

Año 2017	Año 2018	Año 2019	Año 2020	Año 2021
-16.169.356,22€	-17.438.358,72€	-4.866.444,48€	-6.603.306,03€	29.388.155,39€

Estos valores negativos se producen debido a que el fondo de maniobra real (FM) es inferior al fondo de maniobra necesario (NOF), esto significa que Grupo Fedola tiene déficit de fondo de maniobra por lo que tiene la necesidad de acudir a financiación externa, la empresa carece de recursos para afrontar sus pagos; en efecto, no tiene suficiente liquidez. Esta cifra cambia en 2021 con un resultado positivo.

3.6 TASAS DE PARTICIPACIÓN:

El Balance de Situación consolidado y la cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada de Grupo Fedola son dos documentos claves para analizar cada partida de estos en profundidad.

Si se quiere conocer lo que supone cada parte del patrimonio de la empresa sobre el total, así como lo que suponen los ingresos y gastos, que ésta tiene, sobre la cifra de ventas de cada ejercicio o año, es imprescindible llevar a cabo un análisis para medir las tasas de participación de las diferentes partidas que componen ambas cuentas anuales. Este estudio se denomina análisis vertical y pretende mostrar la participación de cada cuenta como un porcentaje del total. Además, comprueba si la distribución de activos y pasivos es adecuada para enfrentarse a necesidades operativas y financieras.

3.6.1 Balance de Situación consolidado de Grupo Fedola:

El análisis vertical del balance mide su propia composición donde la cifra total será el activo o el pasivo más el patrimonio neto, dependiendo de la partida que se esté analizando. Vamos a ver la composición de las partidas del activo y las del pasivo y patrimonio neto:

Tabla 15. Tasas participación activo balance de situación

	Año 2017	Año 2018	Año 2019	Año 2020	Año 2021
ACTIVO NO CORRIENTE	89,58%	88,15%	90,05%	87,80%	78,62%
I. Inmovilizado intagible	**1,76%**	**1,37%**	**1,30%**	**1,06%**	**0,79%**
II. Inmovilizado material	**86,68%**	**85,75%**	**87,69%**	**85,71%**	**76,80%**
III. Inversiones inmobiliarias	**0,10%**	**0,09%**	**0,09%**	**0,09%**	**0,08%**
IV. Inversiones en empresas grupo y asociadas a largo plazo	**0,48%**	**0,46%**	**0,50%**	**0,42%**	**0,44%**
V. Inversiones financieras a largo plazo	**0,10%**	**0,09%**	**0,09%**	**0,17%**	**0,20%**
VI. Activos por impuesto diferido	**0,46%**	**0,38%**	**0,38%**	**0,36%**	**0,32%**
ACTIVO CORRIENTES	10,42%	11,85%	9,95%	12,20%	21,38%
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	**0,00%**	**0,00%**	**0,00%**	**0,00%**	**0,00%**
II. Existencias	**4,39%**	**5,32%**	**5,37%**	**5,42%**	**4,86%**
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	**4,65%**	**4,55%**	**2,52%**	**2,69%**	**4,01%**
IV. Inversiones en empresas grupo y asociadas a corto plazo	**0,00%**	**0,00%**	**0,00%**	**0,00%**	**0,00%**
V. Inversiones financieras a corto plazo	**0,42%**	**0,03%**	**0,03%**	**0,05%**	**0,05%**
VI. Periodificaciones a corto plazo	**0,04%**	**0,07%**	**0,11%**	**0,12%**	**0,13%**
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	**0,92%**	**1,89%**	**1,90%**	**3,92%**	**12,32%**
TOTAL ACTIVO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Fuente: Grupo Fedola

Como se aprecia en la tabla anterior, dentro del activo no corriente (aquel que permanece en la empresa más de un año), el inmovilizado intangible es casi nulo pues sobresale en mayor medida el material.

Por otro lado, el resto de las partidas del activo fijo son muy bajas por lo que su participación dentro del total es mínima.

En cuanto al activo corriente (aquel que permanece en la empresa menos de un año), sobresalen las cifras de existencias y deudores comerciales completando prácticamente la cifra total del circulante.

Destaca, además, en el año 2021 la cifra de efectivo pues anteriormente no había sido tan alta.

Tabla 16. Tasas participación pasivo y patrimonio neto balance de situación

PATRIMONIO NETO	55,56%	56,86%	63,39%	55,08%	49,28%
A-1)Fondos propios.	**55,64%**	**54,82%**	**61,33%**	**53,18%**	**47,59%**
A-2)Ajustes por cambio de valor	**-0,09%**	**0,00%**	**0,00%**	**0,00%**	**0,00%**
A-3)Subvenciones, donaciones y legados recibidos	**0,01%**	**2,04%**	**2,06%**	**1,90%**	**1,68%**
A-4) Socios externos.	**0,00%**	**0,00%**	**0,00%**	**0,00%**	**0,00%**
PASIVO NO CORRIENTE	28,95%	28,70%	27,24%	34,58%	44,86%
I. Provisiones a largo plazo.	**0,00%**	**0,00%**	**0,00%**	**0,00%**	**0,00%**
II. Deudas a largo plazo.	**28,35%**	**27,45%**	**25,91%**	**33,29%**	**43,69%**
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	**0,00%**	**0,00%**	**0,00%**	**0,00%**	**0,00%**
IV. Pasivos por impuesto diferido	**0,59%**	**1,26%**	**1,34%**	**1,29%**	**1,17%**
V. Periodificaciones a largo plazo	**0,00%**	**0,00%**	**0,00%**	**0,00%**	**0,00%**
PASIVO CORRIENTE	15,49%	14,44%	9,37%	10,35%	5,87%
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para venta	**0,00%**	**0,00%**	**0,00%**	**0,00%**	**0,00%**
II. Provisiones a corto plazo	**0,00%**	**0,00%**	**0,00%**	**0,00%**	**0,00%**
III. Deudas a corto plazo	**8,54%**	**9,19%**	**4,14%**	**6,89%**	**0,87%**
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	**0,00%**	**0,00%**	**0,00%**	**0,00%**	**0,00%**
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar.	**6,87%**	**5,22%**	**5,20%**	**3,46%**	**4,97%**
VI. Periodificaciones a corto plazo	**0,08%**	**0,02%**	**0,03%**	**0,00%**	**0,02%**
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Fuente: Grupo Fedola

Dentro del patrimonio neto, destaca la cifra de los fondos propios pues completa casi al 100% el valor total de este apartado.

Posteriormente, dentro del pasivo no corriente, la cifra que destaca es la de las deudas con terceros; pues al igual que los fondos propios, completa casi el 100% del valor del apartado.

Por último, en el pasivo corriente destacan las cifras de las deudas con terceros y la partida de acreedores comerciales, las cuáles completan junto con las periodificaciones el total.

3.6.2 Pérdidas y Ganancias consolidada de Grupo Fedola:

El análisis vertical de las pérdidas y ganancias muestra el porcentaje de cada una de sus partidas en relación con la cifra total de las ventas.

Vamos a descomponer en tres apartados esta cuenta anual:

Tabla 17. Tasas participación resultado de explotación pérdidas y ganancias

	Año 2017	Año 2018	Año 2019	Año 2020	Año 2021
A) OPERACIONES CONTINUADAS					
1. Importe neto de la cifra de negocios.	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**
2. Variación existencias productos terminados/curso fabr.	**0,04%**	**-0,01%**	**0,02%**	**-0,56%**	**0,43%**
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo.	**3,59%**	**3,40%**	**1,61%**	**1,80%**	**0,71%**
4. Aprovisionamientos.	**-32,67%**	**-31,48%**	**-28,71%**	**-41,80%**	**-37,62%**
5. Otros ingresos de explotación.	**0,91%**	**0,79%**	**0,99%**	**7,82%**	**16,77%**
6. Gastos de personal.	**-32,44%**	**-36,54%**	**-38,29%**	**-53,25%**	**-42,14%**
7. Otros gastos de explotación.	**-12,48%**	**-14,11%**	**-16,63%**	**-24,96%**	**-25,00%**
8. Amortización del inmovilizado.	**-6,62%**	**-8,99%**	**-9,66%**	**-23,85%**	**-18,70%**
9. Imputación subvenciones inmovilizado no financ.y otras	**0,01%**	**0,27%**	**0,34%**	**0,83%**	**0,64%**
10. Excesos de provisiones.	**0,00%**	**0,00%**	**0,00%**	**0,00%**	**0,00%**
11. Deterioro y resultado enajenaciones del inmovilizado.	**0,04%**	**-0,10%**	**-0,05%**	**0,01%**	**0,05%**
12. Resultado por la pérdida de control de participaciones consolidadas	**0,00%**	**0,00%**	**0,00%**	**0,00%**	**0,00%**
13. Diferencia negativa de combinaciones de negocio.	**0,00%**	**0,00%**	**0,00%**	**0,00%**	**0,00%**
14. Otros resultados.	**0,00%**	**0,00%**	**0,00%**	**0,00%**	**0,00%**
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11+12+13+14)	20,36%	13,23%	9,63%	-33,95%	-4,87%

Fuente: Grupo Fedola

Las partidas del resultado de explotación que sobresalen son las relacionadas con gastos operativos que comprenden: los aprovisionamientos de media un 34% y los gastos de personal de media un 41%.

Vemos además, que sólo se obtienen resultados positivos los tres primeros años analizados; mientras que, los dos restantes son negativos. En el año de pandemia, el resultado es el más bajo.

Finalmente, la cifra total más alta pertenece al 2017 seguido del 2018, 2019, 2021 y 2020.

Tabla 18. Tasas participación resultado financiero pérdidas y ganancias

15. Ingresos financieros.	**0,47%**	**0,16%**	**0,02%**	**0,25%**	**0,03%**
16. Gastos financieros.	**-0,87%**	**-0,99%**	**-0,88%**	**-2,24%**	**-3,81%**
17. Variación valor razonable en instrumentos financieros.	**0,00%**	**-0,63%**	**0,00%**	**0,00%**	**0,00%**
18. Diferencias de cambio.	**0,00%**	**0,00%**	**0,00%**	**0,00%**	**0,00%**
19. Deterioro resultado enajenacion instrumento financiero	**0,00%**	**0,00%**	**0,00%**	**0,00%**	**0,00%**
20. Otros ingresos y gastos de caracter financiero.	**0,00%**	**0,00%**	**0,00%**	**0,00%**	**0,00%**
A.2) RESULTADO FINANCIERO (15+16+17+18+19+20)	-0,39%	-1,45%	-0,85%	-1,99%	-3,77%

Fuente: Grupo Fedola

En cuanto a las cifras del resultado financiero de cada año, vemos que son bajas y negativas pues ninguna llega a superar en valor absoluto el 5% sobre el total. Por lo que son irrelevantes, siendo la cifra más baja la de 2021 y después la de 2020.

Tabla 19. Tasas participación resultado del ejercicio pérdidas y ganancias

21. Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades en equivalencia.	**0,03%**	**0,04%**	**0,03%**	**0,07%**	**0,20%**
22. Deter. y rdo. pérdida influencia significativa particip. equivalencia.	**0,00%**	**0,00%**	**0,00%**	**0,00%**	**0,00%**
23. Diferencia negativa de consolidación sociedades en equivalencia.	**0,00%**	**0,00%**	**0,00%**	**0,00%**	**0,00%**
A.3)RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1+A.2 + 21 + 22 + 23)	20,00%	11,82%	8,81%	-35,88%	-8,43%
24. Impuestos sobre beneficios.	-0,24%	-0,11%	-0,15%	-0,17%	-0,07%
A.4)RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (A.3+24)	19,77%	11,71%	8,66%	-36,05%	-8,50%
B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS					
25. Rdo. ejercicio proc. operaciones interrumpidas neto de impuestos.	**0,00%**	**0,00%**	**0,00%**	**0,00%**	**0,00%**
A.5)RESULTADO DEL EJERCICIO (A.4+25)	19,77%	11,71%	8,66%	-36,05%	-8,50%

Fuente: Grupo Fedola

Por último, el resultado antes de impuestos superior pertenece al año 2017 y el inferior a 2020 debido a la crisis sanitaria que se produjo. Al fijarnos en el resultado del ejercicio, tanto el valor mayor como el menor se producen en los mismos años mencionados.

CONCLUSIONES:

Entonces, ¿cómo llega Grupo Fedola a pasar de un burro a la revista Forbes? Está claro, Grupo Fedola sabe muy bien como alcanzar el éxito empresarial, pues a pesar de las duras etapas que ha vivido desde sus inicios, en los años 50, continúa siendo una empresa referente en las Islas Canarias, no hay más que ver la visión y constancia para los negocios que su presidente de honor, D. Fernando López Arvelo, tiene de forma continuada.

El análisis económico - financiero que hemos realizado mediante la utilización de ratios pone de manifiesto que:

1) La empresa opera principalmente en: el sector turístico, de la construcción y de servicios. Tras analizar los resultados obtenidos en cada uno de ellos de forma pormenorizada, podemos afirmar que el sector que contribuye en una mayor medida a la obtención de beneficios del Grupo es el turístico, a pesar de las pérdidas registradas en 2020 como consecuencia de la evolución de la pandemia de la COVID-19 y la consiguiente paralización de la actividad

2) Grupo Fedola es una empresa solvente, capaz de afrontar sus obligaciones de pago con los activos de los que dispone

3) En cuanto a la liquidez, entendida como la capacidad de la empresa para poder afrontar sus obligaciones de pago a corto plazo con los bienes y derechos corrientes de los que dispone, podemos concluir que el Grupo es capaz de asumir las mismas. No obstante, debería analizar, si tiene activos ociosos, de escasa o nula rentabilidad.

   En cuanto a la capacidad de pago, por medio del ratio de tesorería, que tiene la propia sociedad se sintetiza que no se disponía de suficiente efectivo como para hacer frente a pagos, lo que verifica la afirmación dada acerca de la prueba ácida.

4) Respecto al endeudamiento, en términos generales, existe una mayor proporción de exigible que de fondos propios. No obstante, si analizamos la composición de éste, podemos observar una mayor presencia de deudas a largo plazo que a corto, lo que le confiera a la empresa cierta estabilidad.

5) La rentabilidad económica es siempre positiva excepto en 2020 como consecuencia de la crisis sanitaria. Si comparamos con el grupo LD2&DT, las cifras son casi idénticas y sus signos son iguales en los años analizados (desde 2017 hasta 2019 signo positivo, 2020 signo negativo y 2021 leve variación), esto quiere decir que las cifras resultantes son las habituales.

   Además, el margen económico de Grupo Fedola es siempre positivo y se sitúa alrededor de un 15% de beneficios, excepto en el año de pandemia y el posterior donde los márgenes son negativos, se producen pérdidas. La pérdida superior se da en 2020.

6) La rentabilidad financiera es positiva menos en 2020 y 2021 donde la cifra es negativa, al igual que en la rentabilidad económica. En concordancia con las cifras del sector, por ejemplo en el caso de la compañía LD2&DT, la rentabilidad generada por el grupo es adecuada pues sus cifras no varían en exceso.

7) El apalancamiento financiero se comporta de forma similar a la rentabilidad económica y financiera.

8) A pesar de que el fondo de maniobra es positivo en los últimos ejercicios analizados, si comparamos con el necesario o ideal observamos que la empresa tiene un déficit del mismo.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS:

Gobierno de Canarias, Turismo de Islas Canarias (2021) Las Islas Canarias se sitúan en el top 10 de los destinos más valorados de Europa: www.turismodeislascanarias.com

Abigail Orús (2022) El turismo en Canarias – Datos estadísticos: www.es.statista.com

Miguel Ángel Bargueño (2022) Quiénes son las familias empresariales de Canarias: www.forbes.es

Futurismo (2021) Premio a Trayectoria Hotelera: www.youtube.com/watch?v=1Cz9aejNWqA

Tourinews (2019) Grupo Fedola presenta a nuevo Consejo de Administración: www.tourinews.es

Grupo Fedola (2021) Estado de Información No Financiera: www.grupofedola.com

Fundación Diario de Avisos (2018) Fernando López Arvelo: www.fundaciondiariodeavisos.com

Gómez Valls, F., Moya Gutierrez, S. (2021) Método de integración global II. FUOC

Fernando López Arvelo (2020) Memorias de Fernando López Arvelo. Viral servicios editoriales

BBVA. ¿Qué es el ratio de solvencia en la empresa?: www.bbva.es

Equipo Ekon (2021) Ratio de solvencia: definición, fórmula e interpretación: www.ekon.es

Juliana Muñoz Tavella (2022) Qué es la liquidez y por qué es importante: www.agicap.com

BBVA. Ratio de liquidez de la empresa, ¿qué es?: www.bbva.es

Finanzas y contabilidad (2021) Qué es el ratio de prueba ácida: www.plantillaspyme.com

Arnau Gomis Palau (2022) Ratio de Prueba Ácida: www.autorizared.es

Jose R. Fernández (2023) Ratio de tesorería: Qué es, cálculo e interpretarla: www.sage.com

BBVA. Qué es el ratio de endeudamiento y cómo se calcula: www.bbva.com

Estrategias de Inversión. Ratio de endeudamiento a largo plazo: www.estrategiasdeinversion.com

Estrategias de Inversión. Ratio de endeudamiento a corto plazo: www.estrategiasdeinversion.com

Economía (2021) Rentabilidad económica: qué es y cómo se calcula (ROI): www.mba-asturias.com

Fiscalidad (2021) Rentabilidad económica y financiera: viabilidad: www.barymont.com

BBVA. ¿Qué es el fondo de maniobra de una empresa?: www.bbva.es

ANEXO:

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO:

	AÑO 2017	AÑO 2018	AÑO 2019	AÑO 2020	AÑO 2021
ACTIVO NO CORRIENTE	**200.034.192,08 €**	**212.556.704,43 €**	**207.063.478,66 €**	**206.927.554,94 €**	**199.138.790,67 €**
I. Inmovilizado intagible	**3.931.282,99 €**	**3.308.513,90 €**	**2.990.627,66 €**	**2.488.634,39 €**	**1.997.381,85 €**
1. Fondo de comercio de consolidación	3.556.852,41 €	3.112.245,86 €	2.667.639,31 €	2.223.032,76 €	1.778.426,21 €
2. Otro inmoviliziado intangible	374.430,58 €	196.268,04 €	322.988,35 €	265.601,63 €	218.955,64 €
II. Inmovilizado material	**193.561.284,18 €**	**206.787.300,99 €**	**201.622.485,27 €**	**202.003.500,47 €**	**194.510.965,19 €**
1. Terrenos y construcciones	104.079.129,23 €	175.435.465,00 €	170.933.969,00 €	166.744.884,18 €	168.338.989,75 €
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	11.543.598,44 €	31.220.958,13 €	30.372.443,80 €	27.482.400,96 €	26.099.068,46 €
3. Inmovilizado en curso y similares	77.938.556,51 €	130.877,86 €	316.072,47 €	7.776.215,33 €	72.906,98 €
III. Inversiones inmobiliarias	**219.778,38 €**	**217.152,65 €**	**214.505,00 €**	**211.879,27 €**	**210.374,12 €**
IV. Inversiones en empresas grupo y asociadas a largo plazo	**1.080.410,30 €**	**1.120.067,86 €**	**1.150.074,77 €**	**988.313,60 €**	**1.102.593,70 €**
1. Participaciones puestas en equivalencia	1.080.410,30 €	1.120.067,86 €	1.150.074,77 €	988.313,60 €	1.102.593,70 €
2. Créditos a sociedades puestas en equivalencia	- €	- €	- €	- €	- €
3. Otros activos financieros	- €	- €	- €	- €	- €
V. Inversiones financieras a largo plazo	**223.789,84 €**	**216.158,84 €**	**214.993,18 €**	**390.163,34 €**	**502.811,41 €**
VI. Activos por impuesto diferido	**1.017.646,39 €**	**907.510,19 €**	**870.792,78 €**	**845.063,87 €**	**814.664,40 €**
ACTIVO CORRIENTES	**23.276.792,68 €**	**28.584.194,25 €**	**22.867.894,72 €**	**28.754.513,66 €**	**54.138.024,40 €**
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	**- €**	**- €**	**- €**	**- €**	**- €**
II. Existencias	**9.810.025,95 €**	**12.833.520,21 €**	**12.353.565,61 €**	**12.781.386,66 €**	**12.321.479,64 €**
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	**10.387.242,76 €**	**10.962.499,68 €**	**5.802.259,27 €**	**6.338.134,55 €**	**10.163.705,71 €**
1. Clientes por ventas y prestación de servicios	8.017.362,88 €	7.361.177,90 €	3.233.254,31 €	3.917.803,23 €	9.334.588,19 €
2. Sociedades puestas en equivalencia	- €	2.268,00 €	2.850,00 €	38,00 €	42,00 €
3. Activos por impuesto corriente	1.567.244,12 €	915.982,58 €	1.049.766,98 €	55.830,64 €	38.283,86 €
4. Otros deudores	802.635,76 €	2.683.071,20 €	1.516.387,98 €	2.364.462,68 €	790.791,66 €
IV. Inversiones en empresas grupo y asociadas a corto plazo	**- €**	**- €**	**- €**	**- €**	**- €**
1. Créditos a sociedades puestas en equivalencia	- €	- €	- €	- €	- €
2. Otros activos financieros	- €	- €	- €	- €	- €
V. Inversiones financieras a corto plazo	**944.343,75 €**	**76.475,33 €**	**79.913,80 €**	**106.634,73 €**	**114.549,77 €**
VI. Periodificaciones a corto plazo	**88.404,75 €**	**163.737,53 €**	**264.358,90 €**	**279.536,11 €**	**330.719,96 €**
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	**2.046.775,47 €**	**4.547.961,50 €**	**4.367.797,14 €**	**9.248.821,61 €**	**31.207.569,32 €**
TOTAL ACTIVO	**223.310.984,76 €**	**241.140.898,68 €**	**229.931.373,38 €**	**235.682.068,60 €**	**253.276.815,07 €**

	AÑO 2017	AÑO 2018	AÑO 2019	AÑO 2020	AÑO 2021
PATRIMONIO NETO	**124.070.815,68 €**	**137.100.960,16 €**	**145.748.279,70 €**	**129.806.976,06 €**	**124.802.257,37 €**
A-1)Fondos propios.	**124.259.567,10 €**	**132.187.295,37 €**	**141.008.028,62 €**	**125.336.560,60 €**	**120.540.539,66 €**
I. Capital	60.528,00 €	60.000,00 €	60.000,00 €	60.000,00 €	60.000,00 €
II. Prima de emision	38.959.856,00 €	35.549.962,59 €	35.549.962,59 €	35.549.962,59 €	35.549.962,59 €
III. Reservas	67.803.742,26 €	84.960.071,04 €	96.448.778,58 €	105.289.062,12 €	89.724.601,00 €
IV. Acciones y part. en patrimonio propias y del a sociedad dominante	- €	- €	- €	- €	- €
V. Otras aportaciones de socios	- €	- €	- €	- €	- €
VI. Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	17.435.440,84 €	11.617.261,74 €	8.949.287,45 €	- 15.562.464,11 €	- 4.794.023,93 €
VII. Dividendo a cuenta(°)	- €	- €	- €	- €	- €
VIII. Otros instrumentos de patrimonio neto	- €	- €	- €	- €	- €
A-2)Ajustes por cambio de valor	**- 206.927,59 €**	**- €**	**- €**	**- €**	**- €**
I. Diferencia de conversion	- €	- €	- €	- €	- €
II. Otros ajustes por cambio valor	- 206.927,59 €	- €	- €	- €	- €
A-3)Subvenciones, donaciones y legados recibidos	**18.176,17 €**	**4.913.664,79 €**	**4.740.251,08 €**	**4.470.415,46 €**	**4.261.717,71 €**
A-4) Socios externos.	**- €**	**- €**	**- €**	**- €**	**- €**
PASIVO NO CORRIENTE	**64.644.692,78 €**	**69.214.134,19 €**	**62.639.310,76 €**	**81.487.522,10 €**	**113.617.209,62 €**
I. Provisiones a largo plazo.	**- €**	**- €**	**- €**	**- €**	**- €**
II. Deudas a largo plazo.	**63.317.844,95 €**	**66.186.548,47 €**	**59.566.329,39 €**	**78.458.360,96 €**	**110.651.184,27 €**
1. Obligaciones y otros valores negociables	- €	- €	- €	- €	- €
2. Deudas con entidades de crédito	61.464.673,95 €	64.333.377,47 €	56.417.158,39 €	74.322.293,92 €	107.066.746,02 €
3. Acreedores por arrendamiento financiero	- €	- €	- €	- €	110.812,30 €
4. Otros pasivos financieros	1.853.171,00 €	1.853.171,00 €	3.149.171,00 €	4.136.067,04 €	3.473.625,95 €
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	**- €**	**- €**	**- €**	**- €**	**- €**
1. Deudas con sociedades puestas en equivalencia	- €	- €	- €	- €	- €
2. Otras deudas	- €	- €	- €	- €	- €
IV. Pasivos por impuesto diferido	**1.326.847,83 €**	**3.027.585,72 €**	**3.072.981,37 €**	**3.029.161,14 €**	**2.966.025,35 €**
V. Periodificaciones a largo plazo	**- €**	**- €**	**- €**	**- €**	**- €**
PASIVO CORRIENTE	**34.595.476,30 €**	**34.825.804,33 €**	**21.543.782,92 €**	**24.387.570,44 €**	**14.857.348,08 €**
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para venta	**- €**	**- €**	**- €**	**- €**	**- €**
II. Provisiones a corto plazo	**- €**	**- €**	**- €**	**- €**	**- €**
III. Deudas a corto plazo	**19.062.471,72 €**	**22.171.814,61 €**	**9.508.204,85 €**	**16.230.156,29 €**	**2.215.963,04 €**
1. Obligaciones y otros valores negociables	- €	- €	- €		
2. Deudas con entidades de credito	5.692.651,30 €	15.058.676,76 €	8.729.725,44 €	12.461.487,86 €	1.787.249,16 €
3. Acreedores por arrendamiento financiero	- €	- €	- €	- €	29.499,74 €
4. Otros pasivos financieros	13.369.820,42 €	7.113.137,85 €	778.479,41 €	3.768.668,43 €	399.214,14 €
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	**- €**	**- €**	**- €**	**- €**	**- €**
1. Deudas con sociedades puestas en equivalencia	- €	- €	- €	- €	- €
2. Otras deudas	- €	- €	- €	- €	- €
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar.	**15.346.596,11 €**	**12.599.271,25 €**	**11.965.268,60 €**	**8.149.271,96 €**	**12.592.664,42 €**
1. Proveedores	10.228.190,87 €	7.237.460,91 €	5.193.546,52 €	3.536.258,78 €	5.966.251,19 €
2. Proveedores, empresas puestas en equivalencia	127.728,00 €	10.440,00 €	13.500,30 €	- €	- €
3. Pasivos por impuesto corriente	- €	- €	- €	- €	- €
4. Otros acreedores.	4.990.677,24 €	5.351.370,34 €	6.758.221,78 €	4.613.013,18 €	6.626.413,23 €
VI. Periodificaciones a corto plazo	**186.408,47 €**	**54.718,47 €**	**70.309,47 €**	**8.142,19 €**	**48.720,62 €**
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	**223.310.984,76 €**	**241.140.898,68 €**	**229.931.373,38 €**	**235.682.068,60 €**	**253.276.815,07 €**

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA:

	AÑO 2017	AÑO 2018	AÑO 2019	AÑO 2020	AÑO 2021
A) OPERACIONES CONTINUADAS					
1. Importe neto de la cifra de negocios.	**88.207.387,63 €**	**99.230.977,09 €**	**103.393.762,61 €**	**43.171.772,15 €**	**56.420.071,54 €**
a) Ventas.	23.491.442,22 €	25.082.164,27 €	22.309.559,79 €	19.827.724,40 €	22.326.379,91 €
b) Prestaciones de servicios.	64.715.945,41 €	74.148.812,82 €	81.084.202,82 €	23.344.047,75 €	34.093.691,63 €
2. Variación existencias productos terminados/curso fabr.	**31.597,47 €**	**- 5.162,00 €**	**20.704,87 €**	**- 240.108,85 €**	**244.079,65 €**
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo.	**3.167.902,98 €**	**3.371.537,77 €**	**1.668.930,59 €**	**779.181,97 €**	**400.426,33 €**
4. Aprovisionamientos.	**- 28.820.979,60 €**	**- 31.236.149,83 €**	**- 29.686.984,07 €**	**- 18.047.384,92 €**	**- 21.224.447,98 €**
a) Consumo de mercaderías.	- 21.764.113,46 €	- 26.398.120,93 €	- 24.451.601,18 €	- 14.094.502,90 €	- 15.708.435,27 €
b) Consumo de materias primas y otros consumibles.	- 3.725.248,07 €	- 2.697.102,74 €	- 2.685.868,20 €	- 2.115.017,07 €	- 2.389.343,99 €
c) Trabajos realizados por otras empresas.	- 3.331.618,07 €	- 2.140.926,16 €	- 2.549.514,69 €	- 1.837.864,95 €	- 3.126.668,72 €
d) Deterioro mercaderías, mat.primas/otros aprovision.	- €	- €	- €	- €	- €
5. Otros ingresos de explotación.	**805.058,56 €**	**779.453,90 €**	**1.020.663,70 €**	**3.377.832,42 €**	**9.459.046,46 €**
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente.	601.556,20 €	580.159,91 €	856.261,98 €	692.473,10 €	399.364,29 €
b) Subvenciones explotación incorporadas resultado ejer	203.502,36 €	199.293,99 €	164.401,72 €	2.685.359,32 €	9.059.682,17 €
6. Gastos de personal.	**- 28.617.877,20 €**	**- 36.257.482,39 €**	**- 39.584.907,90 €**	**- 22.991.084,93 €**	**- 23.773.480,10 €**
a) Sueldos, salarios y asimilados.	- 22.602.304,69 €	- 28.896.573,96 €	- 31.285.215,67 €	- 15.679.100,67 €	- 16.850.810,04 €
b) Cargas sociales.	- 6.015.572,51 €	- 7.360.908,43 €	- 8.299.692,23 €	- 7.311.984,26 €	- 6.922.670,06 €
c) Provisiones.	- €	- €	- €	- €	- €
7. Otros gastos de explotación.	**- 11.010.600,17 €**	**- 14.005.105,37 €**	**- 17.192.313,94 €**	**- 10.776.032,65 €**	**- 14.105.884,96 €**
a) Pérdidas, deterioro, variación provis.oper.comercial	- 21.775,94 €	- 19.433,47 €	- 750.711,72 €	- 235.144,26 €	- 37.319,62 €
b) Otros gastos de gestión corriente	- 10.988.824,23 €	- 13.985.671,90 €	- 16.441.602,22 €	- 10.540.888,39 €	- 14.068.565,34 €
c) Gastos por emision de gases de efecto invernadero.	- €	- €	- €	- €	- €
8. Amortización del inmovilizado.	**- 5.843.501,67 €**	**- 8.919.763,89 €**	**- 9.983.998,36 €**	**- 10.297.374,29 €**	**- 10.552.712,03 €**
9. Imputación subvenciones inmovilizado no financ.y otras	**10.077,63 €**	**266.992,78 €**	**351.103,39 €**	**359.763,12 €**	**361.127,18 €**
10. Excesos de provisiones.	**- €**	**- €**	**- €**	**- €**	**- €**
11. Deterioro y resultado enajenaciones del inmovilizado.	**31.675,96 €**	**- 94.711,22 €**	**- 46.652,79 €**	**4.513,23 €**	**26.556,16 €**
a) Deterioros y pérdidas.	- €	- €	- €	- €	- €
b) Resultados por enajenaciones y otras.	31.675,96 €	- 94.711,22 €	- 46.652,79 €	4.513,23 €	26.556,16 €
12. Resultado por la pérdida de control de participaciones consolidadas	**- €**	**- €**	**- €**	**- €**	**- €**
a) Resultado por la pérdida de control de una dependiente	- €	- €	- €	- €	- €
b) Resultado atribuido a la participación retenida	- €	- €	- €	- €	- €
13. Diferencia negativa de combinaciones de negocio.	**- €**	**- €**	**- €**	**- €**	**- €**
14. Otros resultados.		**- €**	**- €**	**- €**	**- €**
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11+12+13+14)	**17.960.741,59 €**	**13.130.586,84 €**	**9.960.308,10 €**	**- 14.658.922,75 €**	**- 2.745.217,75 €**
15. Ingresos financieros.	**416.019,17 €**	**159.409,64 €**	**25.423,81 €**	**107.382,57 €**	**18.455,17 €**
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio.	- €	- €	- €	- €	- €
b) De valores negociables y otros instrumentos financ.	416.019,17 €	159.409,64 €	25.423,81 €	107.382,57 €	18.455,17 €
c) Imput. subvenciones, donaciones, legados financieros	- €	- €	- €	- €	- €
16. Gastos financieros.	**- 763.668,05 €**	**- 979.580,37 €**	**- 907.846,91 €**	**- 965.575,06 €**	**- 2.147.193,46 €**
17. Variación valor razonable en instrumentos financieros.	**- €**	**- 622.684,71 €**	**- €**	**- €**	**- €**
a) Cartera de negociación y otros.	- €	- €	- €	- €	- €
b) Imputación rdo. ejercicio activos financ. disp. para la venta.	- €	- 622.684,71 €	- €	- €	- €
18. Diferencias de cambio.	**- 149,04 €**	**- 76,26 €**	**- 69,07 €**	**- 1.751,52 €**	**2.463,90 €**
a) Imputación al resultado del ejercicio de la diferencia de conversión	- €	- €	- €	- €	- €
b) Otras diferencias de cambio.	- €	- 76,26 €	- 69,07 €	- 1.751,52 €	2.463,90 €
19. Deterioro resultado enajenacion instrumento financiero	**- €**	**- €**	**- €**	**- €**	**- €**
a) Deterioros y pérdidas.	- €	- €	- €	- €	- €
b) Resultados por enajenaciones y otras.	- €	- €	- €	- €	- €
20. Otros ingresos y gastos de caracter financiero.	**- €**	**- €**	**- €**	**- €**	**- €**
a) Incorporacion al activo de gastos financieros.	- €	- €	- €	- €	- €
b) Ingresos financieros derivados convenios acreedores.	- €	- €	- €	- €	- €
c) Resto de ingresos y gastos.	- €	- €	- €	- €	- €
A.2) RESULTADO FINANCIERO (15+16+17+18+19+20)	**- 347.797,92 €**	**- 1.442.931,70 €**	**- 882.492,17 €**	**- 859.944,01 €**	**- 2.126.274,39 €**
21. Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades en equivalencia.	**30.640,53 €**	**39.657,56 €**	**30.006,91 €**	**28.238,83 €**	**114.280,10 €**
22. Deter. y rdo. pérdida influencia significativa particip. equivalencia.	**- €**	**- €**	**- €**	**- €**	**- €**
23. Diferencia negativa de consolidación sociedades en equivalencia.	**- €**	**- €**	**- €**	**- €**	**- €**
A.3)RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1+A.2 + 21 + 22 + 23)	**17.643.584,20 €**	**11.727.312,70 €**	**9.107.822,84 €**	**- 15.490.627,93 €**	**- 4.757.212,04 €**
24. Impuestos sobre beneficios.	- 208.143,36 €	- 110.050,96 €	- 158.535,39 €	- 71.836,18 €	- 36.811,89 €
A.4)RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	**17.435.440,84 €**	**11.617.261,74 €**	**8.949.287,45 €**	**- 15.562.464,11 €**	**- 4.794.023,93 €**
B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS					
25. Rdo. ejercicio proc. operaciones interrumpidas neto de impuestos.	**- €**	**- €**	**- €**	**- €**	**- €**
A.5)RESULTADO DEL EJERCICIO (A.4+25)	**17.435.440,84 €**	**11.617.261,74 €**	**8.949.287,45 €**	**- 15.562.464,11 €**	**- 4.794.023,93 €**
Resultado atribuido a la sociedad dominante.	- €	11.617.261,74 €	8.949.287,45 €	- 15.562.464,11 €	- 4.794.023,93 €
Resultado atribuido a socios externos.	- €	- €	- €	- €	- €