



TRABAJO DE FIN DE GRADO

**Equilibrio económico y financiero de una PYME para
garantizar su supervivencia**

Grupo Comercial FADOGA 2011, S.L.

**Economic and financial balance of an SME to ensure its
survival**

Grupo Comercial Fadoga 2011, S.L.

Facultad de Economía, Empresa y Turismo.

Grado en Contabilidad y Finanzas

Convocatoria Julio 2024

Curso 2023/2024

Autor: Susana Díaz Muñoz

Tutora: Clara Margarita Campos Rodríguez

RESUMEN:

El objetivo de este trabajo es analizar el equilibrio económico y financiero de una pequeña empresa ubicada en el municipio de Tacoronte al norte de Tenerife. Con este estudio se pretende conocer si la actividad económica de la empresa es adecuada para atender a la devolución de la deuda y al pago de sus intereses y garantizar así la supervivencia de la empresa a largo plazo.

Para llevar a cabo los objetivos hemos aplicado la metodología del análisis de estados contables durante el periodo 2019 – 2022. El análisis estructural y temporal del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias se realizará mediante porcentajes verticales y horizontales. Además, estudiaremos ratios que nos van a permitir a aproximarnos a la solvencia, liquidez y rentabilidad de la empresa estudiada para conseguir el objetivo establecido.

Palabras claves: Endeudamiento, liquidez, rentabilidad, equilibrio económico-financiero

ABSTRACT:

The aim of this paper is to analyse the economic and financial balance of a small business located in the municipality of Tacoronte in the north of Tenerife. The aim of this study is to determine whether the economic activity of the company is adequate to cover the repayment of the debt and the payment of its interest and thus ensure the long-term survival of the company.

To carry out the objectives we have applied the methodology of the analysis of accounting statements during the period 2019 - 2022. The structural and temporal analysis of the balance sheet and profit and loss account shall be carried out using vertical and horizontal percentages. In addition, we will study ratios that will allow us to approach the solvency, liquidity and profitability of the company studied to achieve the established objective

Keywords: Indebtedness, liquidity, profitability, economic-financial balance

ÍNDICE:

1. INTRODUCCIÓN.....	4
2. PRINCIPALES FUENTES DE FINANCIACION DE LAS PYMES	5
3. EMPRESA EJEMPLO GRUPO COMERCIAL FADOGA	6
4. ANÁLISIS DE LAS CUENTAS ANUALES DE GRUPO COMERCIAL FADOGA	8
4.1. METODOLOGÍA	8
4.2. ANALISIS DEL BALANCE Y LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS	9
4.2.1. Análisis de su estructura y evolución	9
4.2.2. Fondo de maniobra y ratio de liquidez	15
4.2.3. Periodo de maduración.....	16
4.2.4. Ratio de solvencia	19
4.2.5. Ratio de endeudamiento	19
4.2.6. Capacidad de devolución de la deuda.....	20
4.2.7. Cobertura de gastos financieros	21
4.2.8. Rentabilidad Económica	22
4.2.9. Rentabilidad Financiera	23
4.2.10. Umbral de rentabilidad	24
4.2.11. Margen de seguridad	24
4.3. ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	25
4.3.1. Relación entre cobros y pagos por las actividades de explotación	26
4.3.2. Relación entre el flujo neto de efectivo de la explotación y la deuda financiera	27
5. RESULTADOS DEL ANÁLISIS.....	27
6. CONCLUSIONES.....	28
7. REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS.....	30

ÍNDICE GRÁFICOS:

1. FIGURA 1: Evolución a lo largo de los años de la empresa.....	6
2. FIGURA 2: Ratios objeto de estudio para el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y el estado de flujos de efectivo.....	8
3. FIGURA 3: Gráfico de evolución del Activo	11
4. FIGURA 4: Gráfico de Evolución del Patrimonio Neto y Pasivo.....	13
5. FIGURA 5: Gráfico de Evolución de las principales partidas de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.....	14
6. FIGURA 6: Ciclo económico-financiero de Grupo Comercial Fadoga	16

INDICE DE TABLAS:

1. TABLA 1: Desglose de la financiación ajena en 2022	7
2. TABLA 2: Análisis del Balance de Situación desde 2019-2022 (ACTIVO).....	9
3. TABLA 3: Análisis del Balance de Situación desde 2019-2022 (PN+PASIVO).....	10
4. TABLA 4: Cálculo de números índices de las partidas de Activo	11
5. TABLA 5: Cálculo de números índices de las partidas de PN+Pasivo	12
6. TABLA 6: Análisis de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias	13
7. TABLA 7: Cálculo de números índices de la cuenta de pérdidas y ganancias	14
8. TABLA 8: Cálculo del Fondo de maniobra	15
9. TABLA 9: Ratio de liquidez	16
10. TABLA 10: Cálculo periodo medio de almacenaje.....	17
11. TABLA 11: Cálculo periodo medio de cobro	17
12. TABLA 12: Cálculo del periodo medio de pago	18
13. TABLA 13: Ratio de solvencia	19
14. TABLA 14: Ratio de endeudamiento	20
15. TABLA 15: Cálculo de la capacidad de devolución de la deuda	21
16. TABLA 16: Cálculo de cobertura de gastos financieros	22
17. TABLA 17: Cálculo de la rentabilidad económica	23
18. TABLA 18: Cálculo de la rentabilidad financiera.....	23
19. TABLA 19: Cálculo del umbral de rentabilidad.....	24
20. TABLA 20: Cálculo del margen de seguridad	24
21. TABLA 21: Estado de flujos de efectivo desde 2019 a 2022	25
22. TABLA 22: Ratio de Cobro y Pagos de las Actividades de explotación	26
23. TABLA 23: Ratio de FEAE entre deuda financiera	27

1. INTRODUCCIÓN

En 2023 según el Directorio Central de Empresas (DIRCE) en el Retrato de la PYME¹, las pequeñas y medianas empresas supusieron el 99.8% del total del tejido empresarial español.

Se considera una PYME aquellas empresas que no superan los 249 trabajadores. Dentro de esta clasificación existen empresas sin asalariados y con asalariados. Además, en las empresas con asalariados existe una subcategoría con menos de 9 trabajadores que se denomina microempresa. Las microempresas suponen el 41.6% del total de las PYMES.

En este trabajo se van a estudiar los problemas a los que pueden verse sometidas dichas microempresas. Utilizaremos para ilustrar estos problemas al Grupo Comercial Fadoga que es una microempresa que opera en el sector comercial. Dicho sector está representado por un 20.2% del total de empresas en España.

Las PYMES, se enfrentan a un sinfín de retos debido a su reducido tamaño principalmente el de la financiación y la liquidez. Sin embargo, siguen siendo parte fundamental de cualquier economía. Vamos a buscar herramientas que puedan ser útiles para garantizar su continuidad.

A través de este análisis queremos dar respuesta a las siguientes preguntas: ¿es rentable la empresa?, ¿es capaz de crear valor?, ¿puede mejorar su estructura de financiación? y ¿utiliza eficientemente sus recursos.?

En el apartado 2 estudiaremos los distintos tipos de financiación más habituales de las PYMES. En el apartado 3 conoceremos el origen de nuestra empresa ejemplo y su trayectoria en el tiempo. En el apartado 4 estudiaremos de forma pormenorizada su balance y cuenta de pérdidas y ganancias.

Trabajaremos su composición y estructura de forma vertical y horizontal acotándolo en un plazo de cuatro años comprendidos entre 2019 y 2022. Debemos destacar que dentro de nuestro estudio se encuentra un año atípico, el 2020, en el cual la irregularidad; la infrecuencia y las variaciones van a ser originadas por la pandemia mundial de la COVID-19.

También hemos acudido a la valoración de los ratios de liquidez, rentabilidad, solvencia y endeudamiento que nos van a encaminar sobre nuestro objetivo de conocer la situación en la cual se encuentra la empresa para proponer medidas que mejoren o contrarresten los problemas encontrados.

¹ <https://ipyme.org/Publicaciones/Retrato%20de%20la%20PYME/Retrato-PYME-DIRCE-1-enero-2023.pdf>

Por último, hemos acudido al Estado de Flujos de Efectivo (EFE). Sabemos que uno de los principales problemas a los que se enfrenta una microempresa es la liquidez y el EFE va a ser un instrumento básico para informar sobre las variaciones de tesorería producidas.

Con toda esta información, en el apartado 6, estableceremos unas conclusiones que puedan ser útiles dentro del mundo de las PYMES. Además, propondremos una serie de directrices que sirvan como patrón de éxito para las mismas.

2. PRINCIPALES FUENTES DE FINANCIACIÓN DE LAS PYMES

Llamamos financiación de una empresa a la forma en la cual consigue los recursos necesarios para llevar a cabo su actividad. Esta consecución de recursos puede ser de forma ajena, a través de un tercero, o propia a través de su capital.

Históricamente conocemos como principal suministrador de financiación externa, a las entidades bancarias. Sin embargo, pueden acudir a otras fuentes y es por ello que vamos a enumerar las principales, utilizadas por las PYMES.

- Crédito comercial
- Préstamos bancarios
- Pólizas de crédito o descuentos bancarios
- Confirming
- Factoring

En primer lugar, tenemos los *créditos comerciales* que es la modalidad de financiación más sencilla y de fácil acceso. De mutuo acuerdo entre comprador y vendedor se delimitan unas condiciones normalmente ventajosas para la empresa que adquiere los bienes o servicios. Se establecen los plazos y forma de pago de los mismos.

En segundo lugar, contamos con los *préstamos bancarios* que son operaciones más complejas puesto que se ven afectadas por diferentes variables tales como: préstamos con garantía o sin ella, intereses sujetos a índices o intereses fijos, comisiones de estudio o apertura, cuotas de devolución constantes o variables y plazos cortos o largos. En este caso la empresa debe solicitar a la entidad de crédito la cantidad que desea disponer y en contraparte dicha entidad pondrá de manifiesto sus exigencias para otorgar el préstamo.

En tercer lugar, están las *pólizas de crédito* que es una herramienta empresarial muy útil puesto que ofrece a la empresa la posibilidad de disponer de una suma de dinero dentro de un límite pactado durante un tiempo determinado. En este tipo de pólizas se suelen realizar liquidaciones trimestrales de intereses sobre el dinero dispuesto y el no dispuesto, y su duración no suele superar los dos años, pudiendo renovarse una vez vencido el plazo.

En cuarto lugar, encontramos el *confirming* que es una manera de gestionar los pagos de los proveedores de una empresa. "El funcionamiento del Confirming se inicia con el envío al banco

por parte de la empresa cliente de las órdenes de pago confirmadas antes de su vencimiento; posteriormente, el banco informa a los proveedores del importe y la fecha de pago, y les da la opción de elegir entre cobrar anticipadamente la factura financiándola o esperar a su vencimiento.”²

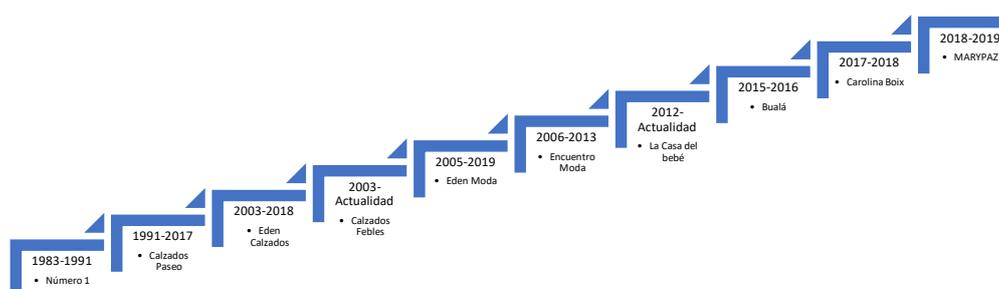
En último lugar, vamos a definir *el factoring* que es una modalidad muy parecida al confirming, pero en este caso quien inicia el proceso de financiación es la empresa que vende productos o servicios. Es decir, pone a disposición de la entidad crediticia las facturas generadas por sus ventas y va a ser dicha entidad la encargada de cobrar dichas facturas a su vencimiento.

3. GRUPO COMERCIAL FADOGA

La sociedad Grupo Comercial Fadoga 2011, S.L. es una empresa familiar que inicia su actividad en el año 2012 dedicada exclusivamente al comercio al menor. Sin embargo, los comercios que la componen tienen una trayectoria mucho más larga. En el año 1983 Doña Victoria García Gutiérrez debuta en el sector comercial con dos establecimientos comerciales. El primero correspondía a “Número 1”, cadena conocida a nivel regional, que se dedicaba al comercio al menor de calzados, complementos, bisutería y artículos de perfumería. El segundo emplazamiento llamado “Evelyn”, era una tienda de ropa, textil y accesorios con una sede principal en Santa Cruz.

Como toda empresa activa y dinámica ha sufrido cambios y variaciones a lo largo de su existencia. Ha habido incorporaciones de nuevas marcas, cierre de otras y modificaciones de las existentes.

Figura 1: Evolución a lo largo de los años de la empresa



Fuente: Elaboración propia

En 1991 se realiza el primer cambio en el cual se pasa de “Número 1” a “Calzados Paseo” manteniendo la misma línea de comercialización que se inició. Posteriormente, en 2003 se abre

²<https://www.bancosantander.es/glosario/confirming#:~:text=El%20Confirming%20es%20un%20servicio,de%20su%20fecha%20de%20vencimiento>

en el municipio de El Sauzal una sucursal de “Calzados Paseo” bajo el nombre de “Eden Calzados”. En el mismo año se incluye “Calzados Febles” aportando al grupo una línea de calzado de fabricación nacional, con una mayor calidad a la ofrecida hasta el momento.

En los años sucesivos vamos viendo las incorporaciones a la empresa, en calidad de franquiciado, de marcas comerciales conocidas como Encuentro Moda, para el cual se traspasa una mercería del municipio y se da vida a un local comercial con las condiciones solicitadas.

También vemos la inclusión al grupo de “La Casa del bebé”, un emplazamiento con una trayectoria de más de 40 años en Icod de Los Vinos y dedicado al mundo infantil incluyendo juguetería, puericultura, moda y complementos de la primera infancia y maternidad.

Por último, en mismo local de explotación de “Calzados Paseo” se adoptó la marca de Carolina Boix hasta el cambio a Marypaz y posterior cierre de la franquicia en Canarias.

Desde el año 2019 la empresa se encuentra en una situación de estabilidad con los siguientes establecimientos comerciales abiertos:

- Calzados Paseo: emplazamiento comercial con un local en propiedad.
- Calzados Febles: emplazamiento comercial con un local en régimen de alquiler.
- La Casa del bebé: emplazamiento comercial con dos locales contiguos y conectados en régimen de alquiler.
- Almacén - Oficina: emplazamiento operativo del grupo con un local en propiedad.

Todos los establecimientos enumerados están ubicados en el municipio de Tacoronte.

Desde 2014 hasta 2021, esta empresa ha tenido que acudir a una financiación de 550.000€ por cuenta ajena. De los cuales ha podido pagar el 34,26% quedando una deuda viva por importe de 361.537,94.

Tabla 1: Desglose de la financiación ajena a finales de 2022.

DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO A LARGO PLAZO							
	Cuantía inicial	Fecha inicio	Capital pendiente	Cuotas	Frecuencia de pago	TAE	Fecha Vencimiento
PRESTAMO HIPOTECARIO 001	190.000,00 €	2016	93.549,94 €	1.517,87 €	mensual	2,99%	2028
PRESTAMO RECONVERSIÓN	50.000,00 €	2018	24.219,87 €	627,06 €	mensual	4,75%	2026
PRESTAMO ICO 001	50.000,00 €	2020	40.789,93 €	407,23 €	mensual	2,60%	2028
PRESTAMO ICO 002	50.000,00 €	2020	44.663,90 €	726,60 €	mensual	1,50%	2028
PRESTAMO HIPOTECARIO 002	60.000,00 €	2021	36.967,81 €	619,22 €	mensual	2,60%	2028
OTRAS DEUDAS A LARGO PLAZO							
	Cuantía inicial	Fecha inicio	Capital pendiente	Cuotas	Frecuencia de pago	TAE	Fecha Vencimiento
PRESTAMO	150.000,00 €	2014	121.346,49 €	5.000,00 €	semestral	4,00%	2032

Fuente: Elaboración propia

4. ANÁLISIS DE LAS CUENTAS ANUALES DE GRUPO COMERCIAL FADOGA

“El análisis patrimonial trata de estudiar la *estructura patrimonial* de la empresa” (Pascual, 2016). A través del Balance de situación observaremos la información en dos grandes grupos: inversión versus financiación. Y en la cuenta de resultados examinaremos los flujos económicos que ha producido la actividad en los distintos periodos.

4.1. METODOLOGÍA

La metodología utilizada en este trabajo es el análisis de los estados contables que es un proceso que se inicia una vez finalizada la elaboración de la información contable. En este estudio vamos a conocer la situación patrimonial, económica y financiera de nuestra empresa ejemplo; las causas que motivaron dicha situación y la rentabilidad que nos arroja la actividad. En este sentido, el análisis consistirá en evaluar principalmente el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y el estado de flujos de efectivo en los años comprendidos entre 2019 y 2022. Los principales instrumentos de evaluación empleados son la comparación, los porcentajes, los índices y los ratios. A continuación, vamos a detallar los ratios que hemos elegido para el análisis del balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias, así como, su fórmula de cálculo.

Figura 2: Ratios objeto de estudio para el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y el estado de flujos de efectivo.

Ratio de liquidez	$\frac{\text{Activo disponible+Realizable}}{\text{Pasivo circulante}}$
Ratio de solvencia	$\frac{\text{Activo total}}{\text{Recursos ajenos}}$
Ratio de autonomía financiera	$\frac{\text{Recursos propios}}{\text{Recursos ajenos}}$
Ratio de Capacidad de devolución de la deuda	$\frac{\text{Recursos generados por las operaciones}}{\text{Deuda bancaria}}$
Ratio de cobertura de gastos financieros	$\frac{\text{RAII}}{\text{Gastos financieros}}$
Rentabilidad económica	$\frac{\text{RAII}}{\text{Activo total}}$
Rentabilidad Financiera	$\frac{\text{Beneficio neto}}{\text{Fondos propios}}$
Umbral de rentabilidad	$\frac{\text{Cargas fijas}}{\text{Margen comercial}}$
Margen de seguridad	$\frac{\text{Ventas reales}-\text{ventas del punto muerto}}{\text{Ventas reales}}$
Relación entre cobros y pagos por actividades de la explotación	$\frac{\text{Cobros de actividades de explotación}}{\text{Pagos de actividades de explotación}}$
Relación entre el flujo neto de efectivo de la explotación y la deuda financiera	$\frac{\text{Flujo neto efectivo de la explotación}}{\text{Deuda financiera}}$

Fuente: Elaboración propia.

Con el análisis de estos ratios vamos a ver los puntos de conflicto a los que se enfrenta la empresa con la situación actual y sugiriendo cambios o conclusiones que puedan aportar una mejora en su financiación y en su rentabilidad, sin desviarnos del objetivo de este trabajo que es la supervivencia de la empresa en el largo plazo.

4.2. ANÁLISIS DEL BALANCE SITUACIÓN Y LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

4.2.1. Análisis de su estructura y evolución

Para analizar la estructura patrimonial de una empresa es imprescindible acudir al balance, que “es una expresión estática del patrimonio” (Pascual, 2016), donde podemos claramente apreciar dos partes fundamentales: el pasivo, integrado por los recursos financieros de la empresa, y el activo, que lo comprenden las inversiones que se han llevado a cabo a través de dichos recursos financieros. Así mismo, el activo podemos segregarlo en dos grandes grupos: activo circulante que incluye aquellos elementos que pueden ser convertidos en disponible dentro del ejercicio actual (365 días), y el activo fijo, conformado por el resto de elementos cuyo plazo de conversión es superior a un año.

Por otra parte, el pasivo también podemos separarlo utilizando el mismo criterio: pasivo circulante, compuesto fundamentalmente por aquellas deudas cuyo vencimiento es inferior a 365 días, y pasivo fijo, que engloba todo el resto de recursos financieros de la empresa. A continuación, detallamos el balance de situación abreviado de Grupo Comercial Fadoga con su evolución anual y su ponderación vertical de valores relativos.

Tabla 2: Análisis del Balance de Situación desde 2019-2022 (ACTIVO)

Balance de Situación Grupo Comercial Fadoga 2011, S.L.								
ACTIVO	2019	%	2020	%	2021	%	2022	%
A. ACTIVO NO CORRIENTE								
A.I. Inmovilizado intangible	2.922,26 €	0,32%	2.547,26 €	0,27%	2.500,00 €	0,26%	2.500,00 €	0,27%
A.II. Inmovilizado material	315.225,87 €	34,95%	304.473,41 €	32,11%	294.255,70 €	31,09%	284.304,84 €	30,68%
A.V. Inversiones financieras a l/p	1.200,00 €	0,13%	2.400,00 €	0,25%	2.400,00 €	0,25%	2.400,00 €	0,26%
A. Total ACTIVO NO CORRIENTE	319.348,13 €	35,40%	309.420,67 €	32,63%	299.155,70 €	31,61%	289.204,84 €	31,21%
B. ACTIVO CORRIENTE								
B.II. Existencias	360.450,72 €	39,96%	353.096,57 €	37,23%	376.086,80 €	39,74%	366.919,53 €	39,60%
B.III. Deudores ciales y otras cuentas a cobrar								
B.III.01. Clientes por ventas	3.764,47 €	0,42%	520,06 €	0,05%	2.286,34 €	0,24%	3.408,72 €	0,37%
B.III.03. Otros deudores	473,93 €	0,05%	5.262,64 €	0,55%	42.262,64 €	4,47%	42.262,64 €	4,56%
B.III Total deudores comerciales	4.238,40 €	0,47%	5.782,70 €	0,61%	44.548,98 €	4,71%	45.671,36 €	4,93%
B.V. Inversiones financieras a c/p	188.467,39 €	20,89%	189.048,09 €	19,94%	152.048,09 €	16,07%	152.048,09 €	16,41%
B.VII. Efectivo y otros líquidos equivalentes	29.533,91 €	3,27%	90.944,34 €	9,59%	74.588,19 €	7,88%	72.699,27 €	7,85%
B. Total ACTIVO CORRIENTE	582.690,42 €	64,60%	638.871,70 €	67,37%	647.272,06 €	68,39%	637.338,25 €	68,79%
Total ACTIVO	902.038,55 €	100%	948.292,37 €	100%	946.427,76 €	100%	926.543,09 €	100%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas depositadas en el Registro Mercantil

Tabla 3: Análisis del Balance de Situación desde 2019-2022 (PN+PASIVO)

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	2019	%	2020	%	2021	%	2022	%
A. PATRIMONIO NETO								
A.1. Fondos propios								
A.1.I. Capital								
A.1.I.1. Capital escriturado	322.550,00 €	35,76%	322.550,00 €	34,01%	322.550,00 €	34,08%	322.550,00 €	34,81%
A.1.III. Reservas	10.817,39 €	1,20%	16.258,59 €	1,71%	28.182,02 €	2,98%	42.725,97 €	4,61%
A.1.V. Resultados de ejercicios anteriores	- 2.998,21 €	-0,33%	- €	0,00%	- €	0,00%	- €	0,00%
A.1.VII. Resultado del ejercicio	8.439,41 €	0,94%	14.485,86 €	1,53%	14.543,95 €	1,54%	13.401,50 €	1,45%
A.1. Total Fondos propios	338.808,59 €	37,56%	353.294,45 €	37,26%	365.275,97 €	38,60%	378.677,47 €	40,87%
A.3. Subvenciones, donaciones y legados	4.907,27 €	0,54%	3.925,95 €	0,41%	2.944,63 €	0,31%	1.963,31 €	0,21%
A. Total PATRIMONIO NETO	343.715,86 €	38,10%	357.220,40 €	37,67%	368.220,60 €	38,91%	380.640,78 €	41,08%
B. PASIVO NO CORRIENTE								
B.II. Deudas a l/p								
B.II.1. Deudas con entidades de crédito	243.497,59 €	26,99%	315.285,37 €	33,25%	279.755,57 €	29,56%	240.191,45 €	25,92%
B.II.3. Otras deudas a l/p	144.210,45 €	15,99%	137.110,22 €	14,46%	130.009,99 €	13,74%	121.346,49 €	13,10%
B.II. Total Deudas a largo plazo	387.708,04 €	42,98%	452.395,59 €	47,71%	409.765,56 €	43,30%	361.537,94 €	39,02%
B. Total PASIVO NO CORRIENTE	387.708,04 €	42,98%	452.395,59 €	47,71%	409.765,56 €	43,30%	361.537,94 €	39,02%
C. PASIVO CORRIENTE								
C.III. Deudas a c/p								
C.III.1. Deudas con entidades de crédito	20.290,85 €	2,25%	6.803,07 €	0,72%	11.235,74 €	1,19%	35.620,81 €	3,84%
C.III.3. Otras deudas a c/p	2.723,97 €	0,30%	2.723,97 €	0,29%	1.790,28 €	0,19%	1.983,28 €	0,21%
C.III. Total Deudas a corto plazo	23.014,82 €	2,55%	9.527,04 €	1,00%	13.026,02 €	1,38%	37.604,09 €	4,06%
C.V. Acreedores ciales y otras cuentas a pagar								
C.V.1. Proveedores	137.065,52 €	15,20%	118.753,36 €	12,52%	144.384,07 €	15,26%	129.081,42 €	13,93%
C.V.2. Otros acreedores	10.534,31 €	1,17%	10.395,98 €	1,10%	11.031,51 €	1,17%	17.678,86 €	1,91%
C.V. Total acreedores comerciales	147.599,83 €	16,36%	129.149,34 €	13,62%	155.415,58 €	16,42%	146.760,28 €	15,84%
C. Total PASIVO CORRIENTE	170.614,65 €	18,91%	138.676,38 €	14,62%	168.441,60 €	17,80%	184.364,37 €	19,90%
Total PATRIMONIO NETO Y PASIVO	902.038,55 €	100%	948.292,37 €	100%	946.427,76 €	100%	926.543,09 €	100%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas depositadas en el Registro Mercantil

La empresa en 2022 se encontraba financiada en un 41,08% por recursos propios y un 58,92% por recursos ajenos. Estos valores se encuentran en los límites de equilibrio; por ello debemos conocer si generan una rentabilidad suficiente para continuar con la actividad. Estos recursos en 2022 estaban invertidos en un 31% en activos a largo plazo y un 69% a corto plazo, aunque es interesante valorar si estos activos se encuentran en su punto máximo de eficiencia y rentabilidad, o si por el contrario nos pueden aportar más a la cuenta de resultados.

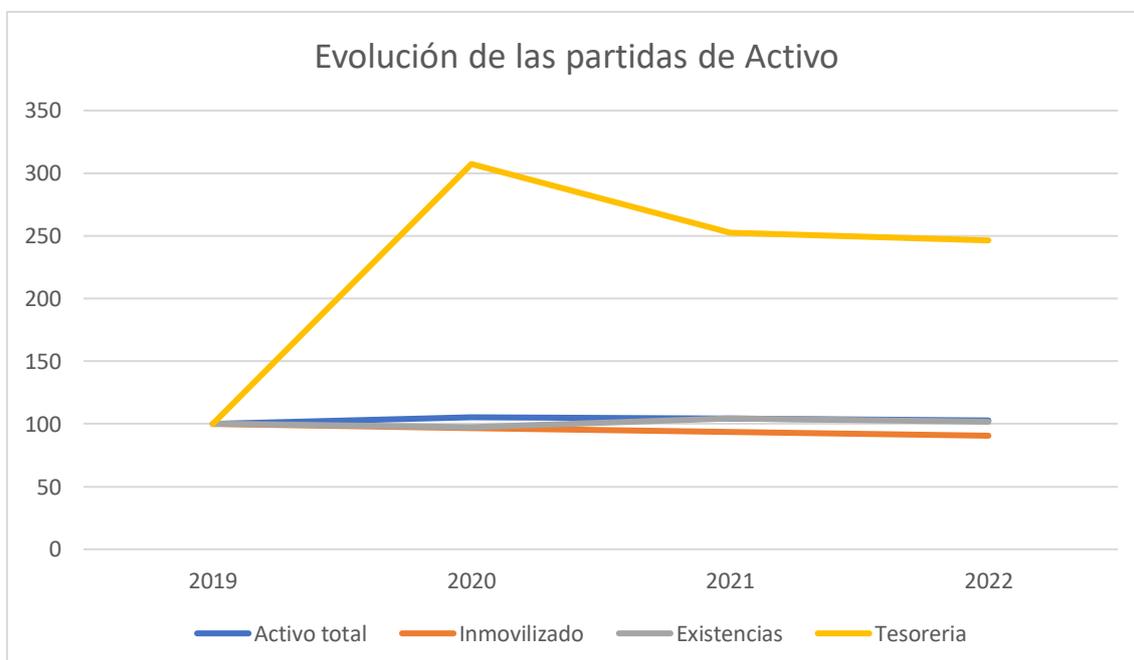
Dentro del activo de la empresa la evolución más notoria es la originada por el activo corriente, donde la partida de *Otros deudores* ha pasado de un 0,05% a un 4,71%, el resto de partidas

mantiene un comportamiento regular, aunque debemos estudiar si esa regularidad es positiva para la empresa o por el contrario habría que buscar alternativas para modificarla. Grupo Comercial Fadoga teóricamente se encuentra en una situación de equilibrio financiero, ya que su activo corriente es superior a su pasivo corriente dando lugar a un fondo de maniobra positivo que nos permite hacer frente a las deudas a su vencimiento. Sin embargo, la realidad a la que se enfrenta la empresa es que un 39,96% (2019) de su activo son existencias y solo un 3,85% (2019) es tesorería o disponible inmediato. Con lo cual debe plantearse alguna forma de realizar esas existencias y convertirlas en efectivo en un periodo más corto. Durante los cuatro años estudiados las existencias se mantienen desde 39,96% en 2019 a 39,60% en 2022.

Tabla 4: Cálculo de números índices de las partidas de Activo.

	2019	2020	2021	2022
Activo Total	902.038,55	948.292,37	946.427,76	926.543,09
Números Índices	100	105,27	104,32	102,71
Inmovilizado	319.348,13	309.420,67	299.155,70	289.204,84
Números Índices	100	96,39	93,67	90,56
Existencias	360.450,72	353.096,57	376.086,80	366.919,53
Números Índices	100	97,35	104,38	101,79
Tesorería	29.533,91	90944,34	74.588,19	72.699,27
Números índices	100	307,33	252,55	246,15

Figura 3: Grafico de evolución del Activo



Fuente: Elaboración propia

Acudimos a los números índices y nos arrojan la siguiente información: en el 2020 se observa significativamente un aumento de la tesorería que va motivado a la necesidad que tuvo la empresa dicho año de acogerse a nuevas fuentes de financiación obteniendo así la liquidez necesaria para afrontar la pandemia mundial del COVID-19. El gobierno habilitó para las PYMES a través del Instituto de Crédito Oficial unos préstamos con unas condiciones ventajosas avalando hasta el cincuenta por ciento de los fondos solicitados. El resto de partidas se mantienen constantes o con poca modificación respecto al periodo de referencia que es el 2019. En el inmovilizado, los únicos cambios que sufren van motivados por la amortización del mismo ya que en estos años no hubo inversiones en este tipo de activos. En el caso de las existencias podemos apreciar una disminución en el 2020 debido a dos causas principales: la primera la cancelación de compras en los meses de cierre debido a la pandemia mundial de la COVID-19 y la segunda al consumo de existencias en almacén que aminoran el importe a final de año y por tanto dan lugar a una corrección valorativa.

En cuanto a la composición de su financiación vemos que Grupo Comercial Fadoga ha pasado de un 42,98% de deudas a largo plazo en 2019 a un 39,02% en 2022, sobre el total del patrimonio neto más pasivo. Lo que quiere decir que la empresa aun habiendo necesitado más financiación ajena en 2020, ha sido capaz de disminuir el importe de la deuda de 387.708,04€ en 2019 a 361.537,94 en 2022. Dentro del pasivo corriente también debemos destacar que la partida de Acreedores comerciales siempre al finalizar el año es muy alta y esto es debido a que la mayoría de las compras de la campaña de invierno se pagan en los meses de diciembre, enero y febrero por lo cual el saldo de dicha partida se cierra en el ejercicio con importes muy altos, sobre el 16% del total de la estructura de financiación.

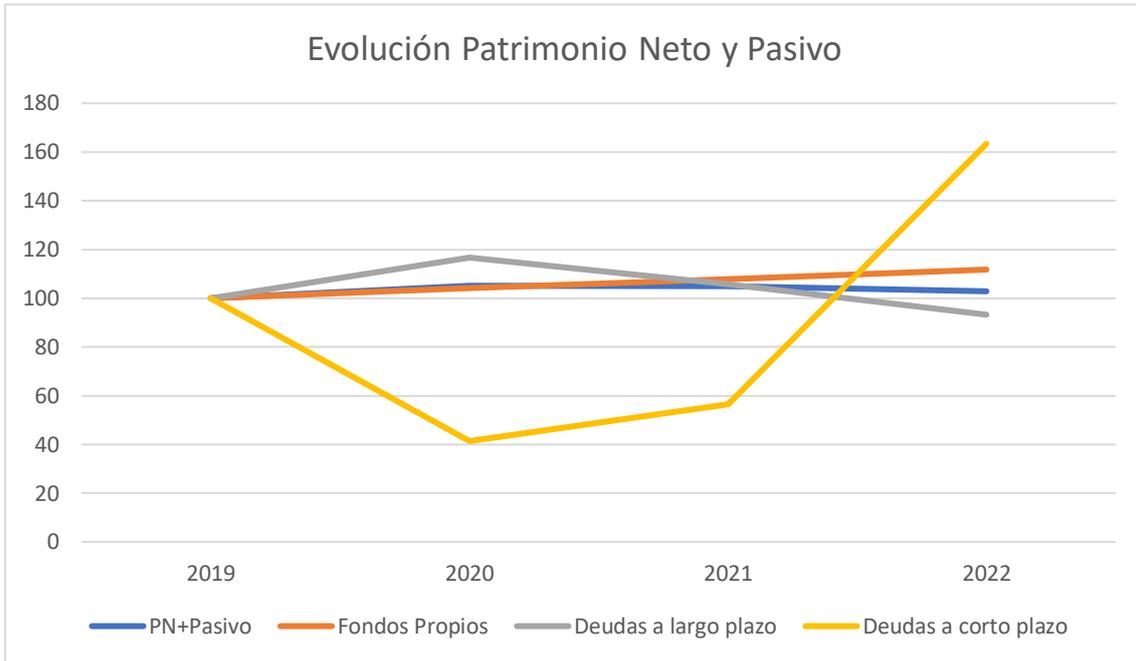
Calculando los números índices de las principales partidas del patrimonio neto y pasivo podemos conocer la evolución de los fondos propios, las deudas a largo plazo y las deudas a corto plazo. Y debemos destacar que las deudas a corto plazo se han incrementado en un 63,39% respecto a 2019 lo que viene por la ampliación de una línea de crédito de 40.000€ a 65.000€ y la contratación de un nuevo producto financiero que es una póliza de comercio exterior de 15.000€.

El Patrimonio neto no varía en valores significativos, puesto que su aumento en este periodo se encuentra en el 2,72% por el incremento de las reservas.

Tabla 5: Cálculo de números índices de las partidas de PN+Pasivo

	2019	2020	2021	2022
PN+Pasivo	902.038,55	948.292,37	946.427,76	926.543,09
Números Índices	100	105,12	104,92	102,72
Fondos Propios	338.808,59	353.294,45	365.275,97	378.677,47
Números Índices	100	104,27	107,81	111,76
Deudas largo plazo	387.708,04	452.395,59	409.765,56	361.537,94
Números Índices	100	116,68	105,69	93,25
Deudas corto plazo	23.014,82	9.527,04	13.026,02	37.604,09
Números Índices	100	41,39	56,59	163,39

Figura 4: Grafico de Evolución del Patrimonio Neto y Pasivo



Fuente: Elaboración propia

Una vez estudiado el balance de situación, continuamos con la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Tabla 6: Análisis de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Cuenta de pérdidas y ganancias Grupo Comercial Fadoga 2011, S.L.								
	2019	%	2020	%	2021	%	2022	%
A.1. Importe neto de la cifra de negocios.	437.336,74 €	100%	424.067,79 €	100%	522.554,65 €	100%	653.769,41 €	100%
A.4. Aprovisionamientos	-282.460,50 €	64,59%	-314.131,28 €	-74,08%	-360.969,98 €	69,08%	-456.269,78 €	-69,79%
A.5. Otros ingresos de explotación	- €	-	368,47 €	-	- €	-	5.420,00 €	-
A.6. Gastos de personal	- 88.768,99 €	20,30%	- 41.074,86 €	-9,69%	- 82.748,58 €	15,84%	-111.928,63 €	-17,12%
A.7. Otros gastos de explotación	- 37.933,43 €	-8,67%	- 35.856,68 €	-8,46%	- 43.579,25 €	-8,34%	- 59.296,15 €	-9,07%
A.8. Amortización de inmovilizado	- 11.290,33 €	-2,58%	- 11.457,46 €	-2,70%	- 10.264,97 €	-1,96%	- 9.950,86 €	-1,52%
A.9. Imputación de subvenciones de inmovilizado n/financiero	981,32 €	0,22%	981,32 €	0,23%	981,32 €	0,19%	981,32 €	0,15%
A.12. Otros resultados	1.631,62 €	0,37%	703,53 €	0,17%	- 448,66 €	-0,09%	2.004,88 €	0,31%
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	19.496,43 €	4,46%	23.600,83 €	5,57%	25.524,53 €	4,88%	24.730,19 €	3,78%
A.13. Ingresos financieros	24,00 €	0,01%	27,15 €	0,01%	12,67 €	0,00%	12,45 €	0,00%
A.14. Gastos financieros	- 10.920,09 €	-2,50%	- 8.182,40 €	-1,93%	- 9.851,45 €	-1,89%	- 9.187,17 €	-1,41%
A.2) RESULTADO FINANCIERO	- 10.896,09 €	-2,49%	- 8.155,25 €	-1,92%	- 9.838,78 €	-1,88%	- 9.174,72 €	-1,40%
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	8.600,34 €	1,97%	15.445,58 €	3,64%	15.685,75 €	3,00%	15.555,47 €	2,38%
A.18. Impuestos sobre beneficios	- 160,93 €	-0,04%	- 959,72 €	-0,23%	- 1.141,80 €	-0,22%	- 2.153,97 €	-0,33%
A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO	8.439,41 €	1,93%	14.485,86 €	3,42%	14.543,95 €	2,78%	13.401,50 €	2,05%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas depositadas en el Registro Mercantil

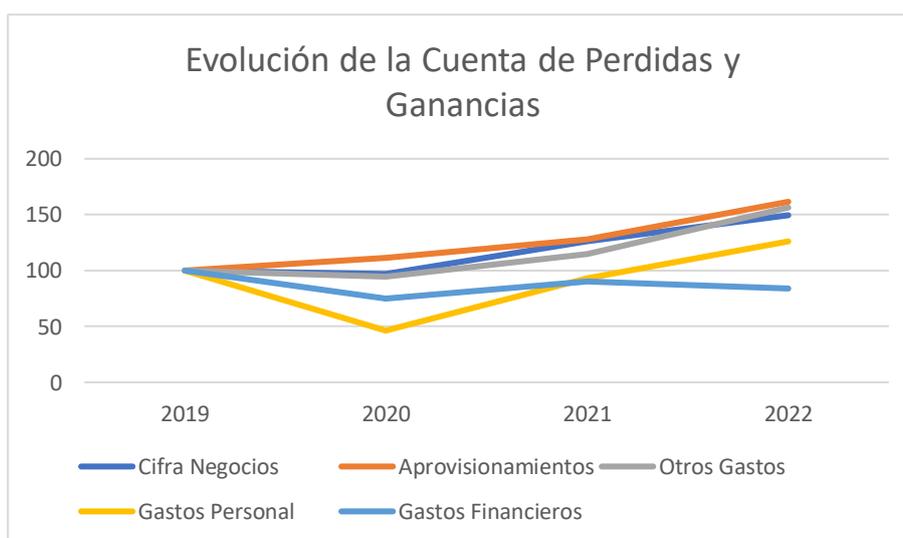
En la estructura vemos que el mayor peso lo soportaban los aprovisionamientos que se encuentran entre un 64,59% y un 69,79% sobre el valor de la cifra de negocios. Los gastos de personal rondaban entre el 20,30% y el 17,12%. Y del resto de partidas nos gustaría valorar los gastos financieros que oscilaban entre un 2,5% y un 1,41%. Son cifras que nos muestran una regularidad.

Para estudiar la evolución hemos seleccionado las partidas que nos puedan mostrar la realidad de la empresa y tengan un valor significativo. Es decir, partidas como *otros ingresos de explotación* las hemos descartado puesto solo tienen valor en uno de los años de este período. También hemos excluido del cálculo a la *imputación de subvenciones* o la *amortización del inmovilizado* puesto que en el primer caso es constante y no muestra una variabilidad y en el segundo caso ya hemos comentado que no ha habido inversión en inmovilizado en estos.

Tabla 7: Calculo números índices de la cuenta de pérdidas y ganancias

	2019	2020	2021	2022
Cifra de Negocios	437.336,74	424.067,79	522.554,65	653.769,41
Números Índices	100	96,96	126,34	149,49
Aprovisionamientos	-282.460,50	-314.131,28	360.969,98	456.269,78
Números Índices	100	111,21	127,79	161,53
Gastos de personal	-88.768,99	-41.074,86	-82.748,58	111.928,63
Números Índices	100	46,27	93,21	126,08
Otros gastos	-37.933,43	-35.856,68	-43.579,25	-59.296,15
Números Índices	100	94,52	114,88	156,31
Gastos Financieros	-10.920,09	-8.182,40	-9.851,45	-9.174,72
Números Índices	100	74,92	90,21	84,01

Figura 5: Gráfico de Evolución de las principales partidas de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias



Fuente: Elaboración propia

De la cuenta de pérdidas y ganancias cabe destacar la subida de la cifra de negocios en un 49% en estos cuatro años, con el acompañamiento del incremento de los aprovisionamientos en un 61%, estas dos partidas en una empresa de pequeñas dimensiones y con la actividad comercial como única fuente de ingresos son las más importantes. Y se debe establecer unos presupuestos de compra limitados para garantizar un margen que cubra tu estructura fija.

En cuanto al gasto de personal vemos una caída en el 2020 motivada por la asunción por parte de Gobierno Estatal de dichos gastos, de empresas que se cogían a los expedientes de regulación temporal de empleo para los meses de cierre por la pandemia de la COVID-19. Sin embargo, en 2021 el aumento sustancial es por la incorporación en plantilla de dos nuevas trabajadoras, la primera a tiempo completo y la segunda a tiempo parcial.

Los Otros gastos de explotación es una partida que ha supuesto también un incremento sustancial de un 56% su variación principal la encontramos en que ha habido más desembolsos en la partida de reparación y conservación en 2022 con respecto al 2019.

Por último, un elemento que es imprescindible mencionar es los gastos financieros que han ido disminuyendo a lo largo de este período en congruencia con lo que hemos comentado hasta la fecha y es que la empresa ha sido capaz de devolver a vencimiento sus obligaciones.

4.2.2. Fondo de maniobra de la empresa y ratio de liquidez.

Dentro del análisis que queremos realizar de la empresa, es relevante conocer la capacidad que tiene la empresa para hacer frente a sus deudas en su vencimiento. En esta situación de equilibrio financiero podemos destacar dos magnitudes que nos van a dar información necesaria para la supervivencia de la empresa. Dichas magnitudes son el Fondo de maniobra que responde a la capacidad de satisfacer las deudas actuales y la autofinanciación que va ligada a la capacidad de saldar las deudas futuras. En primer lugar, vamos a definir el fondo de maniobra como la diferencia entre el activo circulante y el pasivo circulante. En otras palabras, podríamos definirlo como la financiación a largo plazo que financia el activo a corto plazo.

$$FM = \text{Activo circulante} - \text{Pasivo circulante}$$

“Por lo general, las empresas con un fondo de maniobra positivo tendrán una mejor posición para hacer frente a sus necesidades de financiación a corto plazo” (Olier, 2022).

Tabla 8: Cálculo del Fondo de maniobra

Cálculo FM	2019	2020	2021	2022
Activo corriente	582.836,13 €	638.871,70 €	647.272,06 €	637.338,25 €
Pasivo corriente	170.599,43 €	138.676,38 €	168.441,60 €	184.364,37 €
Fondo de maniobra	412.236,70 €	500.195,32 €	478.830,46 €	452.973,88 €

Fuente: Elaboración propia

En el caso de Grupo Comercial Fadoga, podemos apreciar que ha tenido un fondo de maniobra positivo y por cuál teóricamente ha tenido la capacidad para satisfacer sus deudas a corto plazo. También observamos el aumento del fondo del año 2019 al 2020 debido a la toma de préstamos a largo plazo asociados a dicho año. En años sucesivos vemos como el fondo de maniobra disminuye motivado por el pago de sus deudas a largo plazo.

El ratio de liquidez es un indicador de fondo de maniobra y nos van a valorar la capacidad que tiene la empresa de afrontar sus deudas a corto plazo. Va a comparar el disponible más el realizable con el pasivo circulante. Su valor debe estar entre 0,8 y 1 y podemos apreciar que nos arroja un dato muy superior a la unidad.

Tabla 9: Ratio de Liquidez

	2019	2020	2021	2022
Liquidez inmediata	2,29	3,22	2,68	2,38
Activo disponible+ Realizable	389.984,63 €	444.040,91 €	450.674,99 €	439.618,80 €
Pasivo circulante	170.599,43 €	137.744,81 €	168.441,60 €	184.364,37 €

Fuente: Elaboración propia

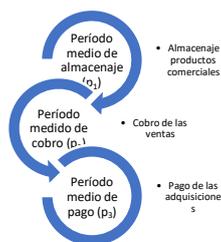
La realidad que nos arroja esta empresa es que tiene muchas existencias y por ello en su valoración estática de ratios nos aporta valores positivos o aceptables. Sin embargo, la partida de existencias es una partida de riesgo, puesto que no hay certeza de realizarlas a un precio acorde con la rentabilidad deseada.

4.2.3. Periodo de maduración

El periodo de maduración es el plazo que tarda la empresa en realizar su ciclo económico-financiero a corto plazo, va a venir expresado en días y lo vamos a desglosar en diversas etapas.

Al estar trabajando con una empresa comercial vamos a definir qué periodos están incluidos en el ciclo de la misma.

Figura 6: Ciclo económico-financiero de Grupo Comercial Fadoga



Fuente: Elaboración propia

Para el cálculo del periodo de maduración técnico (PM_t) hemos sumado el plazo medio de almacenaje (p_1) más el periodo medio de cobro (p_2) y para el cálculo del periodo de maduración financiero (PM_f) hemos restado el periodo de maduración técnico (PM_t) menos el periodo medio de pago (p_3).

$$PM_t = p_1 + p_2$$

$$PM_f = PM_t - p_3$$

Primero calculamos los saldos medios anuales de existencias y los comparamos con las existencias para poder utilizar la fórmula de periodo medio de almacenaje que es la siguiente:

$$\text{Periodo medio almacenaje} = \frac{\text{Saldo medio de existencias}}{\text{Existencias}} \times 365$$

Tabla 10: Cálculo periodo medio de almacenaje

	2019	2020	2021	2022
Periodo medio de almacenaje (días)	372	369	354	369
Saldo medio de existencias	367.307,24	356.773,64	364.591,68	371.503,16
Existencias	360.450,72	353.096,57	376.086,80	366.919,53

Fuente: Elaboración propia

En este caso obtenemos un periodo muy largo de realización de existencias lo que nos arroja un indicador negativo en la empresa, manteniendo sus existencias con poca variabilidad a lo largo de los años y su poniendo un plazo de realización de 369 días en 2022.

Continuamos en nuestro cálculo de los periodos medios y nos toca el turno del periodo medio de cobro lo hemos calculado con el saldo de la cuenta de clientes al tomando en cuenta el inicio y el final de periodo.

$$\text{Periodo medio cobro} = \frac{\text{Saldo medio de clientes}}{\text{Ventas}} \times 365$$

Tabla 11: Cálculo periodo medio de cobro

	2019	2020	2021	2022
Periodo medio de cobro (días)	3	2	1	2
Saldo medio de clientes	3.912,49	2.142,27	1.403,20	2.847,53
Ventas	437.336,74	424.067,79	522.554,65	653.769,41

Fuente: Elaboración propia

De esta forma observamos que el periodo medio de cobro es muy corto puesto que estamos en un sector comercial y el cobro es al contado. Los únicos dos casos en los que Grupo Comercial Fadoga cobra a crédito son: en primer lugar al Ayuntamiento de Tacoronte cuando realiza su campaña de calzado de servicio, en la cual suministra a la Policía Local del calzado necesario y nos toma como proveedores del mismo y en segundo lugar cuando nos hemos adherido a la Campaña de Bonos Consumos promovida por el Cabildo en la cual se cobra a través de FIFEDE órgano encargado de la gestión de bonos, las compras realizadas por nuestro consumidor con forma de pago BONO CONSUMO.

Por último, el periodo medio de pago se realiza con la misma fórmula de los anteriores dividiendo el saldo medio de la cuenta de proveedores entre las compras y multiplicándolo por 365 para obtener su valor en días.

$$\text{Periodo medio pago} = \frac{\text{Saldo medio de proveedores}}{\text{Compras}} \times 365$$

Tabla 12: Cálculo del periodo medio de pago

	2019	2020	2021	2022
Periodo medio de pago (días)	162	149	133	109
Saldo medio de proveedores	125.461,11	127.909,44	131.568,72	136.732,75
Compras	282.460,50	314.131,28	360.969,98	456.269,78

Fuente: Elaboración propia.

El periodo medio de pago se encuentra entre los 162 días en 2019 y 109 días en 2022. Su evolución es cada vez más corta por lo cual podría plantearse una distribución de sus pagos más conveniente a su liquidez y por supuesto llevar un absoluto control de las compras realizadas puesto que su inventario nos indica que puede haber un punto de inflexión en el cual no es necesaria realizar más aprovisionamientos sino realizar lo que se encuentra en almacén.

Resumiendo, el periodo de maduración técnica se encuentra en 375, 371, 355 y 371 días para los ejercicios 2019, 2020, 2021 y 2022 respectivamente. Por lo cual hay que plantear algunas herramientas de mejora del inventario ya que las existencias rondan valores cercanos a las ventas en la mayoría de los años.

Y en cuanto al periodo de maduración financiera nos arroja unos datos de 213, 222, 222 y 262 días en los ejercicios 2019, 2020, 2021 y 2022 respectivamente. Lo que nos dice es que desde que pagamos esta inversión hasta que la cobramos o en este caso la realizamos pasan más de 200 días. Por eso la empresa pasa dificultades de pago a sus obligaciones a vencimiento.

4.2.4. Ratio de solvencia

La solvencia nos va a medir la capacidad de la empresa para asumir sus obligaciones de pago. Debemos saber que se trata de un ratio estático lo que nos dice la situación en un determinado momento y su valor óptimo es de 1,5³ para algunos autores y para otros de 2⁴. Lo que si es importante es que no sea inferior a la unidad ya que esto nos indicaría un problema de suspensión de pago o concurso de acreedores.

Tabla 13: Ratio de solvencia

	2019	2020	2021	2022
Solvencia total	1,62	1,61	1,64	1,70
Activo total real	902.184,26 €	948.320,52 €	946.427,76 €	926.543,09 €
Recursos Ajenos	558.307,47 €	590.140,40 €	578.207,16 €	545.902,31 €

Fuente: Elaboración propia

En el caso de nuestra empresa ejemplo vemos como se encontraba por encima de la unidad en los cuatro años, lo que nos refleja un buen indicador puesto no tiene acumulación de deudas impagadas en nuestro balance. Sin embargo, debemos recomendar mejorar su solvencia aproximándose a valores cercanos al 2, puesto que le darán a la empresa más independencia y menor vinculación con los acreedores.

4.2.5. Ratio de endeudamiento

El ratio de endeudamiento nos va a permitir medir la financiación externa de la empresa, haciendo más fácil el análisis de la misma. Sabremos si necesita mayor financiación o si está en una situación de exceso de endeudamiento.

Los valores razonables de este ratio se encuentran entre el 40% y el 60% y el cálculo lo vamos a realizar comparando el peso que tienen las deudas sobre el total de los recursos de financiación.

³<https://www.bbva.com/es/salud-financiera/que-es-la-solvencia-financiera-y-como-se-puede-calcular/#:~:text=Ratio%20de%20solvencia%3A%20resulta%20de,ratio%20es%20de%201%2C5>

⁴<https://www.estrategiasdeinversion.com/herramientas/diccionario/analisis-fundamental/ratio-de-solvencia-t-479#:~:text=El%20resultado%20normal%20es%202,lo%20que%20mermar%C3%A1%20su%20rentabilidad.>

Además, debemos comprobar cómo se encuentra el sector objeto de estudio que según las estadísticas publicadas por la Agencia Tributaria en 2021 el sector comercial se encontraba con un ratio de endeudamiento del 81,93%⁵.

Si nuestra empresa ejemplo se encontrara por debajo del rango en el cual se encuentra la competencia, podríamos interpretar que tiene buena salud financiera, pero debemos recordar que los datos en 2021 son datos postpandemia, por lo cual la interpretación debe ser cautelosa.

Tabla 14: Ratio de endeudamiento

	2019	2020	2021	2022
Endeudamiento	61.90%	62.33%	61.09%	58.92%
Pasivo exigible	558.322,69 €	591.071,97 €	578.207,16 €	545.902,31 €
PN+PASIVO	902.038,55 €	948.292,37 €	946.427,76 €	926.543,09 €

Fuente: Elaboración propia

Analizando este ratio vemos que la empresa se encuentra muy endeudada en tres de los cuatro años que conforma el periodo que estamos estudiando. Se encuentra por encima del 61% en 2019 y en 2022 solo consigue bajar hasta el 58,92%. Por tanto, la empresa presenta una estructura financiera arriesgada ya que por cada euro invertido la empresa debe 0,58.

4.2.6. Capacidad de devolución de la deuda

Para conocer si esta empresa puede continuar en el largo con buena salud financiera, debemos conocer la capacidad que tiene para afrontar sus obligaciones con los recursos que genera cada año.

Por ello vamos a calcular el ratio de capacidad de devolución de la deuda, dividiendo el beneficio neto más las amortizaciones o lo que es lo mismo, los recursos generados por las operaciones (RPO) entre la deuda recibida. Cuanto mayor sea el resultado de este ratio, mayor va a ser la capacidad de devolución.

El estudio de este ratio lo hemos segmentado en cuatro ratios, usando cuatro denominadores distintos,

1. El primero: *el total del pasivo*.

Aquí mediremos la capacidad de devolución de todo el pasivo tanto corriente como no corriente.

⁵https://sede.agenciatributaria.gob.es/AEAT/Contenidos_Comunes/La_Agencia_Tributaria/Estadisticas/Publicaciones/sites/sociedadest2/2021/jru_bikf6c60bdbed1f6376e33a87d6618c061a0bd237ccc.html

2. El segundo: *la deuda financiera*.
En este caso mediremos la capacidad de devolución del total de las deudas a largo y a corto plazo.
3. El tercero: *las deudas a largo plazo*.
Aquí vamos a incluir todas las deudas a largo plazo.
4. El cuarto: *las deudas a corto plazo*.
En este últimos solo veremos el comportamiento de las deudas a corto.

También hemos valorado el tiempo que tardaría en devolver dichos capitales tomando como referencia la capacidad de devolución obtenida en cada año. Es decir, con el porcentaje que nos arroja el ratio, vamos a calcular cuánto tardaría en llegar al 100% o lo que es lo mismo cuantas veces tiene que generar esos recursos para saldar la totalidad de lo adeudado.

Tabla 15: Ratio de capacidad de devolución de la deuda.

	2019	2020	2021	2022
1 Capacidad devolución total pasivo	3,40%	4,20%	4,10%	4,10%
Años que se tardaría en pagar la deuda	30	24	24	24
RPO	18.748,40 €	24.961,10 €	23.827,60 €	22.371,00 €
Pasivo total (PNC+PC)	558.322,70 €	591.072,00 €	578.207,20 €	545.902,30 €
2 Capacidad devolución deuda financiera	4,60%	5,40%	5,60%	5,60%
Años que se tardaría en pagar la deuda	22	19	18	18
RPO	18.748,40 €	24.961,10 €	23.827,60 €	22.371,00 €
Total Deuda financiera	410.722,90 €	461.922,60 €	422.791,60 €	399.142,00 €
3 Capacidad devolución deuda financiera L/P	4,80%	5,50%	5,80%	6,20%
Años que se tardaría en pagar la deuda	21	18	17	16
RPO	18.748,40 €	24.961,10 €	23.827,60 €	22.371,00 €
Total Deuda financiera a largo plazo	387.708,00 €	452.395,60 €	409.765,60 €	361.537,90 €
4 Capacidad devolución deuda financiera C/P	81,50%	262,00%	182,90%	59,50%
Años que se tardaría en pagar la deuda	1,2	0,4	0,5	1,7
RPO	18.748,40 €	24.961,10 €	23.827,60 €	22.371,00 €
Total Deuda financiera a corto plazo	23.014,80 €	9.527,00 €	13.026,00 €	37.604,10 €

Fuente: Elaboración propia.

Según los recursos generados en 2022, el total del pasivo tardaría en devolverlo 24 años, siempre que no aumente las deudas y genere los mismos recursos. Si hablamos de deuda financiera, exclusivamente, a largo y a corto tardaría un poco menos en devolverla, sobre los 18 años. El gran peso del endeudamiento de la empresa se encontraba en el largo plazo y es por ello que para su devolución emplearía unos 16 años, dato muy cercano al plazo de devolución de la totalidad de la deuda financiera.

Con respecto a sus deudas a corto plazo encontramos un primer inconveniente y es que el plazo de devolución debería estar por debajo de 1 ya que son deudas que vencen durante el ejercicio y en el caso de 2019 y 2022 están por encima de la unidad. Dando como resultado que la empresa tarda en pagar sus deudas a corto casi 2 años en el 2022.

Sin embargo, hay un aspecto positivo dentro de la empresa y es que, en 2022, posee inversiones financieras por valor de 152.048,09€ lo que nos supone un 38,09% de la deuda total. Podemos recalcular el plazo de devolución de la deuda con la absorción de dichas inversiones, quedando una deuda de 247.093,97€ y generando un nuevo plazo de 12 años de devolución, perdiendo así ese colchón financiero proporcionado por las inversiones financieras, pero saneando la empresa.

4.2.7. Cobertura de gastos financieros por el resultado económico

Podemos definir el ratio de cobertura de gastos financieros como el grado en que pueden disminuir los beneficios sin producir dificultades financieras por la incapacidad de pago de los intereses. Nos va a venir expresado en el número de veces que contiene el beneficio a los gastos financieros. Es un indicador utilizado frecuentemente por las entidades de crédito para conocer la capacidad de atender a las obligaciones de la empresa solicitante de financiación.

Tabla 16: Cálculo de cobertura de gastos financieros.

	2019	2020	2021	2022
Cobertura de gastos financieros	1,79	2,88	2,59	2,69
RAII	19.496,43€	23.600,83€	25.524,53€	24.730,19€
Gastos financieros	10.920,06€	8.182,40€	9.851,45€	9.187,17€

Fuente: Elaboración propia

El valor obtenido en el periodo ha ido evolucionando hasta alcanzar en 2022, 2,69 veces que contiene el beneficio a los gastos financieros.

Este resultado es positivo debido a que el beneficio ha ido aumentando desde 2019 hasta el 2022 y los gastos financieros sin embargo han conseguido disminuir en el mismo periodo.

4.2.8. Rentabilidad económica

La rentabilidad económica o ROI por sus siglas en inglés (Return on Investment), es un indicador financiero que nos va a decir cual será la remuneración que reciba un inversor por cada euro invertido. Su fórmula de cálculo es a través del cociente entre el Resultado antes de intereses e impuestos (RAII) y el activo de la empresa. Y sus valores óptimos no son una medida estándar ya que deben compararse sectorialmente o interempresas.

Según los ratios publicados por la Agencia Tributaria en 2021, de Canarias, el sector comercial tenía una rentabilidad económica de 4.71%.

Además, podemos realizar una variación del cálculo de la rentabilidad económica y es que podemos definir la rentabilidad económica como el producto de margen (BAIT/VENTA) por la rotación (VENTAS/ACTIVO). De esta manera podríamos influir positivamente en la rentabilidad económica aumentando el margen, si mantenemos la rotación invariable y aumentando la rotación si mantenemos el margen invariable.

Tabla 17: Cálculo de la rentabilidad económica

	2019	2020	2021	2022
Rentabilidad Económica	2,16%	2,48%	2,69%	2,69%
RAII	19.496,43 €	23.600,83 €	25.524,53 €	24.730,19 €
Activo total	902.184,26 €	948.320,52 €	946.427,76 €	926.543,09 €

Fuente: Elaboración propia

Podemos observar que la tasa a la cual Grupo Comercial Fadoga remuneraba el capital empleado es el 2,16% en el 2019 y del 2,69% en 2022 lo que quiere decir que tiene una remuneración más baja que su sector. Debiendo buscar alternativas para aumentar dichos valores mejorando su rotación de stock o aumentando su margen.

4.2.9. Rentabilidad Financiera

La rentabilidad financiera o ROE por sus siglas en inglés (Return on Equity) se define como “la tasa con la que la empresa remunera las inversiones de los copropietarios” (Pascual, 2016). Y la vamos a calcular dividiendo el beneficio neto con los fondos propios.

Los factores que influyen a la rentabilidad financiera son el margen, la rotación y el endeudamiento. En este sentido podemos obtener una mayor rentabilidad financiera si: incrementamos el margen a través del aumento del precio de venta o reduciendo los costes; incrementamos la rotación de las existencias a través del aumento de las ventas o la disminución del inventario; y el incremento de la relación de endeudamiento mediante un mayor uso de financiación ajena, siempre que exista un apalancamiento positivo.

Tabla 18: Cálculo de la Rentabilidad Financiera

	2019	2020	2021	2022
Rentabilidad Financiera	2,53%	4,36%	3,98%	3,53%
Beneficio neto	8.600,34 €	15.445,58 €	14.543,95 €	13.401,50 €
Fondos propios	338.969,52 €	354.254,17 €	365.275,97 €	378.677,47 €

Fuente: Elaboración propia

En este caso vemos como la rentabilidad financiera es superior a la rentabilidad económica, y esto es debido fundamentalmente al apalancamiento financiero producido por la utilización de recursos ajenos en dicha inversión. Podemos observar valores más altos, alcanzando el 3,53% en 2022. Sin embargo, debemos comentar que la rentabilidad financiera que presentaba el sector comercial en Canarias según la AEAT en 2021 fue de un 7,08%.

4.2.10. Umbral de rentabilidad

Se considera el umbral de rentabilidad o punto muerto económico de la empresa a la relación entre los flujos de naturaleza económica, es decir, ingresos y gastos. El umbral de rentabilidad va a expresar, en unidades monetarias en nuestro caso, el punto en el cual se cubren los costes fijos de la empresa y los variables en función del margen. Es decir, el punto en el cual a partir de esa cifra de ventas el resultado es positivo.

Se calcula realizando el cociente entre las cargas fijas de la empresa y el margen comercial. En el caso de las cargas fijas hemos incluido los gastos de personal y los otros gastos de explotación. Para obtener el margen comercial simplemente hemos dividido la diferencia entre las ventas y las compras, entre las ventas.

Tabla 19: Cálculo de Umbral de rentabilidad

	2019	%	2020	%	2021	%	2022	%
Umbral de rentabilidad	357.780,01 €	81,81%	296.754,81 €	69,98%	408.536,25 €	78,18%	566.793,59 €	86,70%
Cargas fijas	126.702,42 €		76.931,54 €		126.327,83 €		171.224,78 €	
Margen	35,41%		25,92%		30,92%		30,21%	

Fuente: Elaboración propia

En el estudio del umbral de rentabilidad de nuestra empresa ejemplo vemos que se encontraba en valores elevados puesto que para lograr el punto de equilibrio tendría que llegar hasta el 81,81% de sus ventas en 2019. Incluso en 2022 no alcanzo cubrir sus costes sino hasta el 86,70% de sus ventas.

4.2.11. Margen de seguridad

El margen de seguridad nos va decir cuanto pueden caer las ventas de una empresa sin entrar en pérdidas y lo hemos calculado dividiendo las ventas reales menos las ventas en el punto muerto sobre el total de las ventas.

Tabla 20: Cálculo del margen de seguridad

Margen de seguridad	18%	30%	22%	13%
Ventas-Ventas PM	79.556,73 €	127.312,98 €	114.018,40 €	86.975,82 €
Ventas	437.336,74 €	424.067,79 €	522.554,65 €	653.769,41 €

Fuente: Elaboración propia

Podemos observar como dato curioso que en el año 2020 la caída que pudiera absorber la empresa sería de un 30%. Esto es debido a que sus cargas, tanto fijas, como proporcionales fueron muy inferiores a lo habitual en el resto de años. Sin embargo, podemos decir que la disminución que pudiera asumir la empresa ronda entre el 10% y el 15% de caída de ventas.

4.3. ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Tabla 21: Estado de Flujos de Efectivo de 2019 a 2022.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO GRUPO COMERCIAL FADOGA 2011, SL				
	2019	2020	2021	2022
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE LA EXPLOTACION				
1. Resultado del ejercicio antes de impuesto	8.600,34 €	15.445,58 €	15.685,75 €	15.555,47 €
2. Ajustes del resultado	21.205,10 €	18.631,39 €	19.122,43 €	18.144,26 €
a) Amortización del inmovilizado	11.290,33 €	11.457,46 €	10.264,97 €	9.950,86 €
d) Imputación de subvenciones	- 981,32 €	- 981,32 €	- 981,32 €	- 981,32 €
g) Ingresos financieros	- 24,00 €	- 27,15 €	- 12,67 €	- 12,45 €
h) Gastos financieros	10.920,09 €	8.182,40 €	9.851,45 €	9.187,17 €
3. Cambios en el capital corriente	26.367,82 €	- 12.640,64 €	- 35.490,27 €	- 610,41 €
a) Existencias	13.713,05 €	7.354,15 €	- 22.990,23 €	9.167,27 €
b) Deudores y otras cuentas por cobrar	- 1.734,21 €	- 1.544,30 €	- 38.766,28 €	- 1.122,38 €
c) Otros activos corrientes	- €	- €	- €	- €
d) Acreedores y otras cuentas a pagar	14.388,98 €	- 18.450,49 €	26.266,24 €	- 8.655,30 €
e) Otros pasivos no corrientes	- €	- €	- €	- €
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-11.057,02 €	- 9.114,97 €	- 10.980,58 €	-11.328,69 €
a) Pago de intereses	-10.920,09 €	- 8.182,40 €	- 9.851,45 €	- 9.187,17 €
c) Cobro de intereses	24,00 €	27,15 €	12,67 €	12,45 €
d) Pagos (cobros) por impuesto sobre beneficios	- 160,93 €	- 959,72 €	- 1.141,80 €	- 2.153,97 €
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación	45.116,24 €	12.321,36 €	- 11.662,67 €	21.760,63 €
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION				
6. Pagos por inversiones	4.610,00 €	2.110,70 €	- €	- €
e) Otros activos financieros	- €	1.200,00 €	- €	- €
h) Otros activos	4.610,00 €	910,70 €	- €	- €
7. Cobro por desinversiones	2.100,00 €	- €	37.000,00 €	- €
h) Otros activos	2.100,00 €	- €	37.000,00 €	- €
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión	- 2.510,00 €	- 2.110,70 €	37.000,00 €	- €
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION				
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	- €	- €	- €	- €
10. Cobros y pagos de instrumentos por pasivos financieros	-29.789,34 €	51.199,77 €	- 41.693,45 €	-23.649,55 €
a) Emisión	-	64.687,55 €	3.498,98 €	24.578,07 €
b) Devolución y amortización	-29.789,34 €	- 13.487,78 €	- 45.192,43 €	-48.227,62 €
11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	- €	- €	- €	- €
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación	-29.789,34 €	51.199,77 €	- 41.693,45 €	-23.649,55 €
D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	- €	- €	- €	- €
E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO	12.816,90 €	61.410,43 €	- 16.356,12 €	- 1.888,92 €
Efectivo o equivalente al comienzo del ejercicio	16.717,01 €	29.533,91 €	90.944,34 €	74.588,19 €
Efectivo o equivalente al final del ejercicio	29.533,91 €	90.944,34 €	74.588,19 €	72.699,27 €

Fuente: Elaboración propia

El estado de flujos de efectivo (EFE) nos informa principalmente del movimiento de efectivo que ha tenido la empresa durante el ejercicio y nos va a desglosar dichos movimientos en tres grandes partidas: explotación, inversión y financiación.

En el caso del flujo de efectivo de las actividades de explotación (FEAE) si su valor es positivo podemos decir que la empresa ha podido satisfacer todos los pagos a corto plazo derivados de su actividad. Sin embargo, observamos que en el ejercicio 2021 el (FEAE) ha sido negativo alcanzando los -11.662,67€ reflejando que tuvo que acudir a financiación extra para cubrir las obligaciones propias del corriente de la empresa. El resto de años nos muestra un excedente positivo de FEAE. En 2022, es favorable que no continuara la misma tendencia negativa de 2021 ya que pondría en peligro la buena marcha de la empresa.

En la partida de flujos de efectivo de las actividades de inversión (FEAI) se van a recoger los movimientos por desembolso o reembolso de activos. Nos pondrá en situación sobre la fase en la que se encuentra la empresa, que puede ser: crecimiento, madurez o declive. En función de variaciones observadas, nuestra empresa ejemplo obtuvo valores negativos de los FEAI que nos reflejan inversiones en el año 2019 y 2020, y valores positivos de los FEAI en 2021, que ponen de manifiesto desinversiones en dicho año.

Por último, en el apartado de flujos de efectivo de las actividades de financiación (FEAF) se recogen las amortizaciones de los préstamos que tiene la empresa, las disposiciones de los mismos y los dividendos de los accionistas. En el caso de Grupo Comercial Fadoga podemos observar que tiene un FEAF positivo en 2020, debido a los recursos solicitados para afrontar los problemas de liquidez y en el resto de años el FEAF es negativo, lo que nos indica que se amortizaban los préstamos recibidos en otros ejercicios.

4.3.1. Ratio de cobro de las actividades de explotación entre pago de las actividades de explotación

Tabla 22: Ratio de cobros y pagos de las actividades de explotación

	2019	2020	2021	2022
RATIO COBRO/PAGOS	1,07	1,09	1,07	1,05
Cobro de las actividades de explotación	437.336,74 €	424.436,26 €	522.554,65 €	659.189,41 €
Pago de las actividades de explotación	409.162,92 €	391.062,82 €	487.297,81 €	627.494,56 €

Fuente: Elaboración propia

Para establecer una relación dentro de las actividades de explotación vamos a diferenciar los cobros y los pagos, y vamos a ver cuanto representan los cobros sobre los pagos. En 2019 los cobros de las actividades de explotación representaron un 7% mas que los pagos y en 2020 solo supusieron un 5% más que los pagos.

4.3.2. Ratio de flujo de efectivo de actividades de explotación y la deuda financiera

Tabla 23: Ratio de FEAE entre la deuda financiera

	2019	2020	2021	2022
Tiempo	9 años	37 años	-	18 años
Ratio FEAE/Deuda	10,98%	2,67%	-2,76%	5,45%
FEAE	45.116,24 €	12.321,36 €	- 11.662,67 €	21.760,63 €
DEUDA FINANCIERA	410.722,86 €	461.922,63 €	422.791,58 €	399.142,03 €

Fuente: Elaboración propia

Incluimos el cálculo del ratio de flujos de efectivo de las actividades de explotación y la deuda financiera ya que nos relaciona los flujos excedentes de dicha actividad con las obligaciones a largo y corto. Podemos tomar este ratio como una variante al calculado en la Tabla 15: Capacidad de devolución de la deuda, puesto que, con dicho flujo hemos estimado el tiempo que tardaríamos en sanear la empresa y nos da como resultado un total de 18 años en el año 2022.

5. RESULTADO DEL ANÁLISIS

Después de realizar el estudio de esta empresa vamos resumir que el principal problema al cual debe hacer frente la empresa es la rotación de las existencias que posee. Las existencias de una empresa son un elemento con un valor de certeza inestable por estar sujeto a deterioro o pérdida del mismo.

La empresa estudiada se desarrolla dentro del sector comercial que es un sector cambiante, con condicionantes tales como: la moda, la estacionalidad y la competencia. El estudio nos arroja que la empresa tarda 371 días en vender sus existencias, es un tiempo muy elevado, superior al año y no es viable mantener estos niveles de stock puesto que cae en patrones de endeudamiento repetitivos en el largo plazo.

Éstas suponen casi un 40% del activo total y al tener tanto peso en el balance nos arroja, valores teóricos sobre el fondo de maniobra positivos. Sin embargo, la empresa convive con carencias de liquidez. Estas carencias son visibles en dos puntos de este análisis. En el periodo de maduración financiera que ronda los 222 días en el 2022 y que supone que la empresa deba esperar todo ese tiempo, desde que paga las existencias hasta que las cobra. Y, en el ratio de capacidad de devolución de la deuda a corto plazo, el cual nos muestra valores cercanos a los 2 años para pagar las obligaciones a corto plazo que debieran estar saldadas en el ejercicio.

Estos inconvenientes de liquidez han llevado a la empresa a acudir a fuentes externas de financiación. Se pone de manifiesto otra debilidad que es la dependencia de la empresa, a las

entidades crédito para garantizar su continuidad. Y por ello su ratio de endeudamiento se encuentra en el 60% o por encima en la mayoría del periodo estudiado.

Pese a esta gran debilidad encontrada, podemos decir que la empresa tiene aspectos positivos y es que es capaz de crear valor con los recursos generados, puede obtener beneficios, tiene una tendencia positiva en el aumento de sus ventas, tiene una rentabilidad económica positiva, aunque puede mejorar sus valores, tiene flujos de efectivo positivos en las actividades de explotación, y, lo más importante, es solvente, puesto que en el largo plazo es capaz de hacer frente a sus obligaciones.

Otro aspecto que puede ser positivo para garantizar su supervivencia es que, aunque presenta una estructura arriesgada de financiación, no cumple las condiciones para considerar que la empresa pueda acceder a una situación de quiebra o de concurso de acreedores actualmente.

Por último, encontramos que las inversiones financieras de la empresa superaban los 150.000 euros en 2022 y proporcionan una mejora en sus ratios de devolución de la deuda.

6. CONCLUSIONES

Podemos concluir definiendo unas líneas de actuación para que la empresa estudiada mejore su estructura financiera y consiga en el largo plazo mejorar su rentabilidad económica y ajustar su endeudamiento a valores más conservadores.

- 1) Nuevas líneas de comercialización que permitan que la empresa sea capaz de tener una rotación de stock mejor, por ejemplo, el desarrollo de una página web de venta online acotada a nivel regional.
- 2) Búsqueda de nuevos clientes potenciales. Elaborar un catálogo de productos destinados a *clientes-empresas*. Convirtiendo a Grupo Comercial Fadoga en un intermediario comercial. Que pudiera distribuir artículos como: calzado especializado para hostelería y restauración, o mobiliario infantil como parques y tronas a hoteles y viviendas vacacionales.
- 3) Establecer un calendario de promociones y rebajas en los distintos periodos del año, basándose en la consecución de determinados objetivos de ventas. Vinculado a un plan de marketing que apoye y difunda esta herramienta.
- 4) Optimizar la estructura de costes de la empresa.
- 5) Estudiar los costes que tiene cada emplazamiento y de forma individualizada conocer si es posible reducir su estructura.
- 6) Plantear la unificación de los emplazamientos comerciales dedicados a la misma actividad, reduciendo su necesidad de stock y aminorando los costes que conlleva tener dos emplazamientos.
- 7) Cancelar parte de la deuda a largo plazo asumida por la empresa con los activos que posee en inversiones financieras, suponiendo una reducción de más del 35% de la deuda financiera.

Además, debemos apuntar que las PYMES deben vigilar muy bien sus finanzas y la toma de decisiones tanto de financiación como de inversión. Por ello hemos elaborado una serie de recomendaciones para conseguir la supervivencia de las mismas:

- **Autoconocimiento de la empresa** y gestión profesionalizada para evitar tomar decisiones basadas en el impulso, la necesidad o el ímpetu del espíritu emprendedor.
- **Diagnósticos periódicos.** Es muy común saber lo que se vende dentro de una empresa, pero es fundamental conocer cómo se está vendiendo y si el margen es suficiente para generar los recursos necesarios para: 1) atender a la devolución de la deuda en tiempo y forma; 2) atender a la financiación de las inversiones necesarias para el crecimiento de la actividad empresarial; 3) remunerar a los accionistas o propietarios considerando su coste de oportunidad.
- **Controlar las partidas de compras** de forma pormenorizada. No permitir que las compras absorban tu margen que es el que va a conseguir cubrir tu estructura fija. Realiza presupuestos de compra.
- **Estudiar la liquidez.** Se debe conocer los motivos que han originado la necesidad extra de liquidez para afrontar los pagos en tiempo y forma. Con este fin, la empresa debe elaborar presupuestos de tesorería periódicos para los siguiente siete o quince días donde recoja las previsiones de cobro en función de las ventas que estima realizar y los pagos que deben realizarse en el mismo período. De esta forma, se podrá saber con antelación las necesidades de tesorería y si se produjeran desfases entre cobros y pagos, se podría acudir a una fuente externa de financiación como por ejemplo una póliza de crédito.
- **Controlar el inventario** y vigilar la rotación del mismo, para poder ser competitivos hay que tener a la disposición del cliente los artículos, pero no se debe permitir que el exceso de stock condene la actividad.

7. REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS

- Olier, J. I. (2022). *Análisis de los estados económico-financieros*. Madrid: Ediciones CEF.
- Pascual, J. G. (2016). *Análisis de empresa a través de su información económica-financiera*. Madrid: Ediciones Pirámide (Grupo Anaya, S.A.).
- Ministerio de Industria y Turismo. Retrato de la PYME a 1 de enero de 2023
<https://ipyme.org/Publicaciones/Retrato%20de%20la%20PYME/Retrato-PYME-DIRCE-1-enero-2023.pdf>
(Consultado 29/06/2024)
- Ministerio de Industria y Turismo. Estructura y Dinámica Empresarial en España 2023
<https://ipyme.org/Publicaciones/Estad%C3%ADsticas%20territoriales/Estructura-Dinamica-Empresarial-2023.pdf>
(Consultado 29/06/2024)
- Banco de España. Evolución Económica y Financiera de las empresas españolas en 2021 y 2022 según la central de balances
<https://www.bde.es/f/webbde/GAP/Secciones/SalaPrensa/IntervencionesPublicas/DirectoresGenerales/economia/Arc/Fic/IIPP-2022-12-01-gavilan.pdf>
(Consultado 01/07/2024)
- Instituto Nacional de Estadística. Estadística estructural de empresas. Sector: Comercio. Año 2022.
https://www.ine.es/dyngs/INEbase/es/operacion.htm?c=Estadistica_C&cid=1254736176902&idp=1254735576550
(Consultado 01/07/2024)
- Banco Santander. ¿Qué es el confirming?
<https://www.bancosantander.es/glosario/confirming#:~:text=El%20Confirming%20es%20un%20servicio,de%20su%20fecha%20de%20vencimiento.>
(Consultado 05/07/2024)
- Banco BBVA. ¿Qué es la solvencia financiera y cómo se puede calcular?
<https://www.bbva.com/es/salud-financiera/que-es-la-solvencia-financiera-y-como-se-puede-calcular/#:~:text=Ratio%20de%20solvencia%3A%20resulta%20de,ratio%20es%20de%201%2C5>
(Consultado 05/07/2024)
- Gobierno de España. Agencia Tributaria. 2021. Ratios por comunidad autónoma y por sector. Canarias. Sector: Comercio, Reparaciones y transporte.
https://sede.agenciatributaria.gob.es/AEAT/Contenidos_Comunes/La_Agencia_Tributaria/Estadisticas/Publicaciones/sites/sociedadest2/2021/jrubikf6c60bdbed1f6376e33a87d6618c061a0bd237ccc.html
(Consultado 08/07/2024)