

## **MEMORIA DEL TRABAJO FIN DE GRADO**

**ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES DE LA EMPRESA  
DYSPAYTA CANARIAS SL**

**(ANALYSIS AND INTERPRETATION OF THE FINANCIAL STATEMENTS OF THE COMPANY  
DYSPAYTA CANARIAS SL)**

Autor/a: D/D<sup>a</sup> Alvin Edgar González Medina. Dni: 79091946-Y

Tutor/a: D/D<sup>a</sup> Francisco Calero García

Grado en ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN DE EMPRESAS  
FACULTAD DE ECONOMÍA, EMPRESA Y TURISMO  
Curso Académico 2018/19

San Cristóbal de la Laguna, a 15 de marzo de 2019

## RESUMEN

La realización de este proyecto está dirigida al estudio económico-financiero de la empresa DYSPAYTA CANARIAS SL durante el periodo de crisis 2008-2016, a partir de los estados contables de dicha empresa.

Los Estados Financieros reflejan todo el conjunto de conceptos y funcionamiento de la empresa. Toda la información que en ellos se muestra debe servir para conocer todos los recursos, obligaciones, capital, gastos, ingresos, costes y todos los cambios que se presentaran en ellos al término del ejercicio económico. También para apoyar la dirección del negocio, la toma de decisiones, para ejercer el control económico interno necesario y para contribuir a la evaluación del impacto que la empresa tiene sobre los factores sociales externos. Estos deben ser útiles para tomar decisiones de inversión y de crédito, medir la solvencia y liquidez de la empresa así, como su capacidad para generar recursos y evaluar el origen y características de los recursos financieros, así como su rendimiento.

Por todo ello el objetivo final de nuestro estudio se centra en analizar la situación patrimonial y financiera de esta empresa durante dicho periodo, ver cómo ha evolucionado y si existe al final del mismo algún problema en términos de liquidez, endeudamiento y rentabilidad. Para ello es importante contextualizar la empresa dentro del sector, para conocer su comportamiento y posicionamiento, y comparar sus ratios con los del sector.

**Palabras clave:** Estados financieros, ratios, problemas.

## ABSTRACT

The realization of this project is aimed at the economic-financial study of the company DYSPAYTA CANARIAS SL during the crisis period 2008-2016, based on the financial statements of said company.

The Financial Statements reflect the whole set of concepts and operation of the company. All the information that is shown in them must be used to know all the resources, obligations, capital, expenses, income, costs and all the changes that will appear in them at the end of the fiscal year. Also to support business management, decision making, to exercise the necessary internal economic control and to contribute to the evaluation of the impact that the company has on external social factors. These should be useful for making investment and credit decisions, measuring the solvency and liquidity of the company as well as its ability to generate resources and assess the origin and characteristics of financial resources, as well as their performance.

Therefore, the final objective of our study is to analyze the financial and patrimonial situation of this company during this period, see how it has evolved and if there is a problem at the end of it in terms of liquidity, indebtedness and profitability. For this it is important to contextualize the company within the sector to know its behavior and positioning, and compare its ratios with those of the sector.

**Keywords:** Financial statements, ratios, problems.

## ÍNDICE

1. INTRODUCCIÓN .....	1
1.1. CONTEXTUALIZACIÓN DEL TRABAJO.....	1
2. ANÁLISIS DEL PATRIMONIO EMPRESARIAL .....	2
2.1. ANÁLISIS DE LA INVERSIÓN .....	2
2.1.1. Rotación del activo de explotación .....	5
2.1.2. Rentabilidad de la explotación.....	6
2.1.3. Rentabilidad de las inversiones financieras .....	6
2.2. ANÁLISIS DE LA FINANCIACIÓN .....	7
3. ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS EMPRESARIALES .....	14
3.1. ANÁLISIS DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS .....	14
4. ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD .....	19
4.1. RENTABILIDAD ECONÓMICA .....	19
4.2. RENTABILIDAD FINANCIERA .....	21
5. ANÁLISIS DEL EQUILIBRIO FINANCIERO .....	24
5.1. ANÁLISIS FINANCIERO LARGO PLAZO.....	25
5.2. ANÁLISIS FINANCIERO CORTO PLAZO (ESTÁTICO Y DINÁMICO) .....	25
5.3. PERIODO MEDIO DE MADURACIÓN.....	28
6. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....	31
7. BIBLIOGRAFÍA .....	33

## INDICE DE GRAFICOS

Gráfico nº1. Análisis de la inversión. Activo de explotación.....	3
Gráfico nº2. Análisis de la inversión. Activo ajeno a la explotación.....	3
Gráfico nº3. Análisis de la inversión. Activo no corriente de explotación.....	4
Gráfico nº4. Análisis de la inversión. Activo corriente de explotación.....	4
Gráfico nº5. Eficiencia-inversión. Rotación del activo de explotación.....	5
Gráfico nº6. Eficiencia-inversión. Rentabilidad de la explotación.....	6
Gráfico nº7. Eficiencia-inversión. Rentabilidad de las inversiones financieras.....	6
Gráfico nº8. Eficiencia- financiación. Periodo medio de pago a proveedores.....	8

Gráfico nº9. Eficiencia- financiación. Coste pasivo remunerado.....	9
Gráfico nº10. Endeudamiento total.....	9
Gráfico nº11. Endeudamiento a largo plazo del activo de explotación.....	10
Gráfico nº12. Endeudamiento a corto plazo.....	11
Gráfico nº13. Endeudamiento bancario.....	11
Gráfico nº14. Endeudamiento bancario a largo plazo.....	12
Gráfico nº15. Endeudamiento bancario a corto plazo.....	13
Gráfico nº16. Endeudamiento comercial a corto plazo.....	13
Gráfico nº17. Análisis de pérdidas y ganancias. Resultado del ejercicio.....	15
Gráfico nº18. Análisis de pérdidas y ganancias. Importe neto de la cifra de negocios.....	15
Gráfico nº19. Análisis de pérdidas y ganancias. Consumo de existencias.....	16
Gráfico nº20. Análisis de pérdidas y ganancias. Gasto de personal.....	17
Gráfico nº21. Análisis de pérdidas y ganancias. Otros gastos de explotación.....	17
Gráfico nº22. Análisis de pérdidas y ganancias. Resultado neto de explotación.....	18
Gráfico nº23. Análisis de pérdidas y ganancias. Gastos financieros.....	18
Gráfico nº24. Rentabilidad económica.....	19
Gráfico nº25. Margen económico.....	20
Gráfico nº26. Rotación del activo total.....	21
Gráfico nº27. Rentabilidad financiera.....	21
Gráfico nº28. Coste medio contable de la deuda.....	22
Gráfico nº29. Ratio de endeudamiento.....	22
Gráfico nº30. Apalancamiento financiero.....	23
Gráfico nº31. Equilibrio financiero (largo plazo). Garantía.....	24
Gráfico nº32. Equilibrio financiero (largo plazo). Financiación activo no corriente.....	25
Gráfico nº33. Equilibrio financiero (corto plazo). Ratio corriente.....	25
Gráfico nº34. Equilibrio financiero (corto plazo). Ratio de cobertura de las necesidades de financiación.....	26
Gráfico nº35. Equilibrio financiero (corto plazo). Solvencia a corto plazo- créditos puro.....	26
Gráfico nº36. Equilibrio financiero (corto plazo). Solvencia a corto plazo- deudas con entidades de crédito.....	27

Gráfico nº37. Periodo medio de almacenamiento.....	28
Gráfico nº38. Periodo medio de cobro a clientes.....	28
Gráfico nº39. Periodo medio de maduración económico.....	29
Gráfico nº40. Periodo medio de pago a proveedores.....	30
Gráfico nº41. Periodo medio de maduración financiero.....	30

## 1. INTRODUCCIÓN

### 1.1. CONTEXTUALIZACIÓN DEL TRABAJO

El objetivo principal de este proyecto es hacer un análisis de los estados contables de la empresa DYSPAYTA CANARIAS SL, en un escenario de incertidumbre como fue el vivido por la sociedad, caracterizado por el estallido de la crisis financiera mundial en 2008. Se trata de una empresa dedicada a la venta de productos de limpieza, suministros para hostelería y multitud de equipamientos para el sector sanitario y de restauración. El periodo elegido para realizar dicho estudio consta de nueve años, del 2008 a 2016, en los cuales realizamos una comparación con empresas de su sector, centrado en el comercio al por mayor, para así conocer la situación económico-financiera real en tal periodo.

Para ello, utilizaremos el método tradicional de análisis e interpretación de los estados financieros incluidos en las cuentas anuales, recogidos del SABI, que son las siglas que corresponde a Sistema de Análisis Balances Ibéricos. Obteniendo de esta herramienta el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias de cada año. Para ello en nuestra clave de búsqueda hemos seleccionado aquellas empresas canarias en situación activa, con un formato de cuentas anuales PYMES y abreviado, con personalidad jurídica S.A y S.L, con unos ingresos de explotación mayores o iguales a mil euros durante todo el periodo analizado( de 2008 hasta 2016) y además dentro de los sectores de actividad agrupados por el CNAE hemos seleccionado aquellas empresas del grupo 46, que son las dedicadas al comercio al por mayor e intermediarios, excepto vehículos de motor y motocicletas. Seleccionando dentro de este sector a nuestra empresa DYSPAYTA CANARIAS SL, que será en la que se centrara nuestro objeto de estudio, pero siempre en constate comparación con el sector al que pertenece, en el cual se encuentran 897 empresas en total. A partir de aquí se aplicarán una serie de ratios que iremos describiendo a lo largo del trabajo con el fin de obtener una información útil.

Son numerosos los autores que utilizan el método tradicional para diagnosticar las situaciones empresariales. Dicho enfoque clásico es de carácter eminentemente retrospectivo, ya que fundamenta el proceso de toma de decisiones en la capacidad del analista para interpretar a partir de una información contable histórica, las causas que han originado la situación económico-financiera actual de la empresa y su proyección futura. Trata por tanto de disminuir el grado de incertidumbre que enfrentan todos los procesos de toma de decisiones, reduciendo, mediante el conocimiento de los hechos sucedidos en el pasado, la utilización de meras conjeturas e intuiciones. Destacando el caso de Beaver (1966) y Altman (1968), que fueron pioneros en el uso de ratios para el análisis económico-financiero; y otros más modernos como Westwick (1986) y Bernstein (1999). Coincidiendo todos ellos en la utilidad de este método basado en ratios y proponiendo el uso de estos coeficientes para la evaluación de una entidad. Además Brealey et al (1999), coincidente con los autores ya mencionados, indica que un análisis financiero carece de importancia si no es incluido en un marco de actuación y comparado con empresas que actúan en el mismo sector, para su posterior comparación de ratios.

En esta misma línea otros autores como Cuervo y Rivero (1986), consideran indispensable la utilización de los ratios como herramienta práctica para el análisis de los estados contables, ya

que la complejidad de la gestión empresarial exige el estudio económico-financiero a través de los mismos

Por el contrario, en las últimas décadas ha sido cuestionada la fiabilidad de dicho análisis por numerosos autores como Ibarra Martes (2006) o Galeano (2011), los cuales consideran que el análisis de ratios tiene una capacidad limitada para predecir el éxito o fracaso de una empresa y que no deben ser estudiados de forma individual, puesto que carecerían de sentido. Siendo ahí cuando surge el denominado enfoque actual, el cual es de carácter fundamentalmente prospectivo. Su reciente desarrollo ha estado en línea con el progreso de las ciencias de decisión e información, planteando una sustitución continua de técnicas intuitivas de solución de problemas (conocimiento y experiencia del analista), por modelos formales que consideran la predicción de los resultados futuros como una parte integral del análisis contable, constituyendo los indicadores financieros (como los ratios) el estado preliminar del análisis formal, en lugar del estado final como tradicionalmente se han considerado. En la misma línea otros autores más modernos como Viegas(2001), Barbei, Malei y Pedrini (2015) apoyan dicho enfoque prospectivo, realizando una investigación exploratoria y descriptiva sobre estados financieros de empresas, con objeto de determinar la existencia y calidad de la información relacionada con el futuro, bajo el supuesto que la cuantificación, el detalle y la referencia temporal en la misma, siendo estos atributos los que mejoran la calidad de la información.

Ahora bien, a pesar de la bondad asignada a este nuevo enfoque, y de los numerosos ensayos de formalización de modelos con los que contamos en la actualidad, este nuevo método de análisis contable adolece de graves defectos que han impedido su validación (sus resultados no son aún generales ni totalmente satisfactorios), lo que ha retraído su general divulgación, limitándose, básicamente, a la vía de revistas científicas especializadas. Por lo tanto, por tal circunstancia y por ser numerosos los autores que vienen aplicando y defendiendo el método tradicional de análisis e interpretación de los estados financieros, esta será nuestra herramienta para el estudio de la situación económico-financiera de DYSPAYTA CANARIAS SL.

En lo que se refiere a las fuentes bibliográficas del Trabajo Fin de Grado, se han centrado principalmente en la elaboración, análisis e interpretación de los estados contables y en la elaboración e interpretación de la información financiera, que han servido de gran ayuda para el análisis económico y financiero. Además, se han aplicado los conocimientos adquiridos en las asignaturas de Contabilidad para Directivos, Dirección financiera, Análisis de los Estados Contables, Análisis de las Decisiones en Inversión y Financiación, Contabilidad de Gestión y Auditoría, que han sido de gran ayuda a la hora de desarrollar las cuestiones clave que se han planteado en el trabajo.

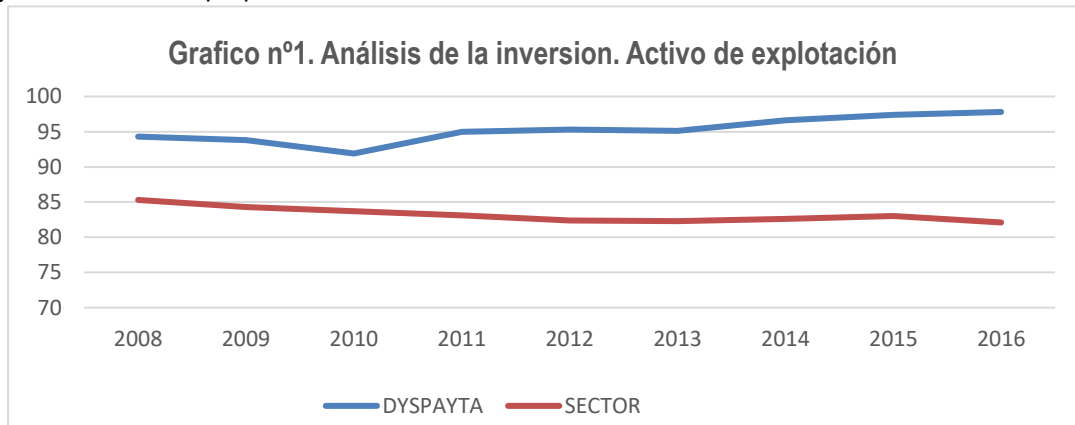
## **2. ANÁLISIS DEL PATRIMONIO EMPRESARIAL**

### **2.1. ANÁLISIS DE LA INVERSIÓN**

A lo largo del periodo de análisis la inversión total ha aumentado un 41,4%, aumentando las inversiones propias un 46.6% frente a las inversiones ajenas que han disminuido un en un 45.2%, que con relación al sector el comportamiento no ha sido proporcional, llegando a alcanzar las inversiones propias apenas un 9,3% frente a las inversiones ajenas que al contrario que en el

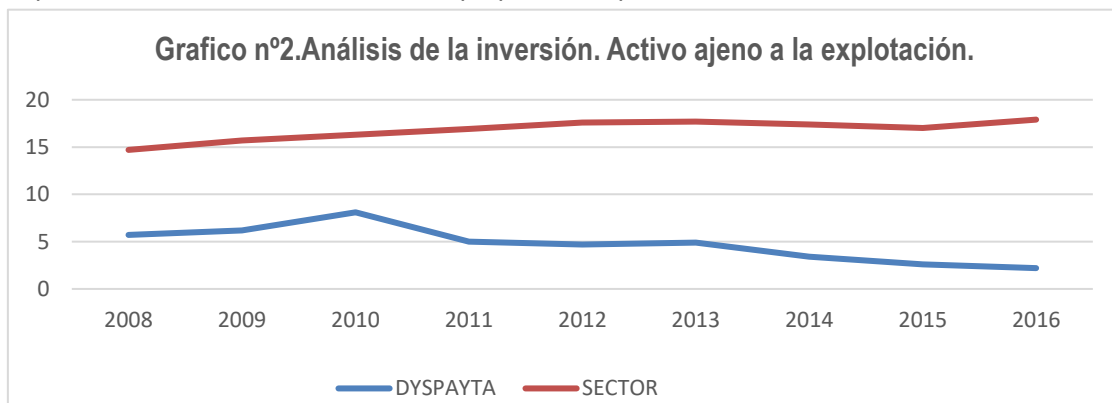
sector han aumentado un 38,2%. Por otro lado podemos señalar que las inversiones propias de explotación representan un 97,8% de la inversión total, a diferencia del sector en la que estas representan un 82,1%. Cabe destacar que a lo largo del periodo existe una estructura de inversión característica, donde las inversiones propias han sido muy superiores a las inversiones ajenas, tanto en la propia empresa como en el sector.

Por otra parte, se podría decir que la estructura de inversión ha variado, ya que el activo de explotación ha ganado importancia relativa desde el 2008 hasta el 2016 en 3.5 puntos porcentuales. Esto se debe a que el activo de explotación para el año 2008 representaba un 94.3% y a partir de este momento ha disminuido gradualmente hasta el año 2010, en el cual se concentra su menor registro alcanzando un 91.9%, y a partir de este punto de inflexión, en el 2011, empieza a remontar alcanzando un 95% hasta el 2016 en el que se sitúa en un 97.8%. Sin embargo, las inversiones ajenas han perdido importancia relativa en 3.5 puntos porcentuales, ya que para el 2008 representaba un 5.7% disminuyendo progresivamente hasta alcanzar un 2.2% en el 2016, por lo tanto llegamos a la conclusión de cuando aumenta la inversión propia disminuye la inversión ajena en la misma proporción.



(Fuente: SABI y elaboración propia).

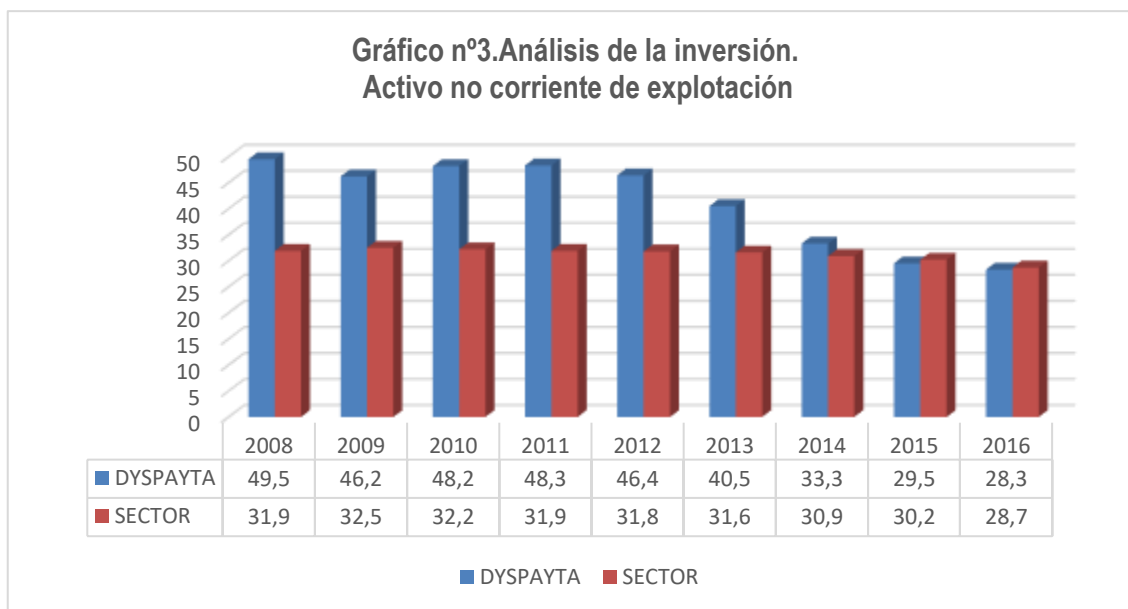
Como podemos observar en el grafico número 1, tal y como ya hemos descrito en el párrafo anterior, a lo largo del periodo de estudio las inversiones propias (Activo de Explotación) de la empresa fueron aumentando mientras que el sector ha ido disminuyendo a lo largo de los años analizados, notándose en el 2015 una pequeña mejoría, pero que finalmente en el 2016 alcanza su registro más bajo de todo el periodo. Por lo tanto, podemos afirmar que la empresa ha ganado importancia relativa en las inversiones propias en el periodo.



(Fuente: SABI y elaboración propia)

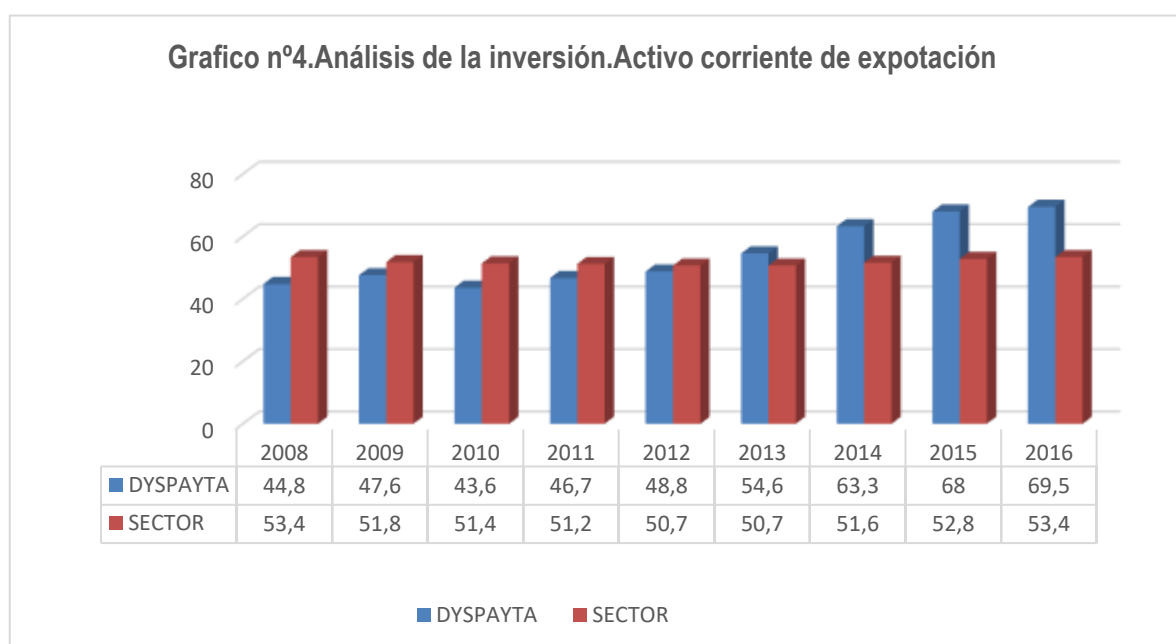


Como se puede observar en el Gráfico N.º 2, existe una disminución progresiva a partir del año 2011, hasta el cual las inversiones ajenas a la explotación alcanzan su punto de inflexión, puesto que desde 2008 hasta 2010 habían aumentado, lo que confirma el efecto contrario con las inversiones propias, las cuales habían aumentado tal y como pudimos observar en el gráfico anterior (Gráfico N.º1). Por lo que se puede decir que la empresa ha perdido importancia relativa en las inversiones ajenas a lo largo de los años.



(Fuente: SABI y elaboración propia)

Como se puede observar en el Gráfico N.º 3, la Inversión a largo plazo ha perdido importancia relativa a lo largo del periodo ya que pasa de un 49,5 en el 2008 a un 28,3 para el 2016. Pero por otra parte cabe destacar que la inversión a largo plazo en el sector ha perdido importancia relativa en menor proporción en el periodo, pasando de un 31,9 en el 2008 a un 28,7 en el 2016.

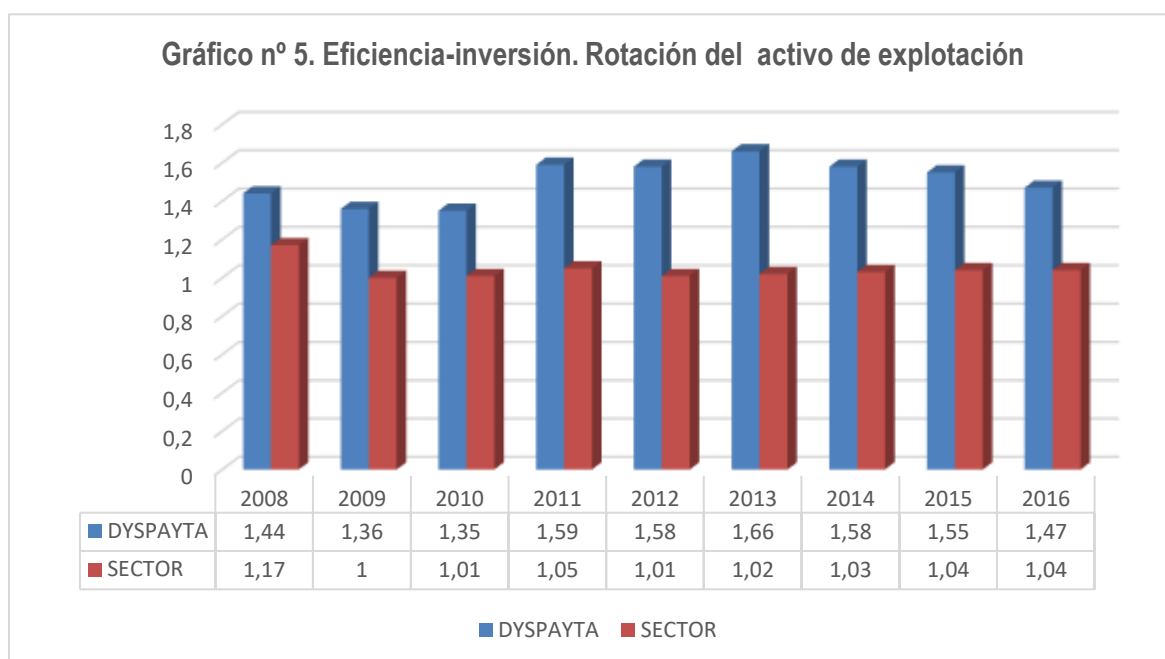


(Fuente: SABI y elaboración propia)

Como se puede observar en el Gráfico N.º 4, la Inversión a corto plazo ha ganado importancia relativa a lo largo del periodo ya que pasa de un 44,8% en el 2008 a un 69,5 % en el año 2016. Destacando por otro lado que la inversión a corto plazo para el sector se ha mantenido prácticamente en todo el periodo analizado, con un 53,4% en el 2008, atravesando una disminución progresiva hasta el año 2015, donde vuelve a ganar importancia relativa, hasta equipararse en el año 2016 al porcentaje inicial del 2008.

Para desarrollar este análisis y así objetivar el resultado de las operaciones se evalúan índices de eficiencia para las decisiones de inversión en explotación de manera de comparar dos variables de generación de renta, tanto para la empresa como el sector al cual pertenece, que continuación se detallan:

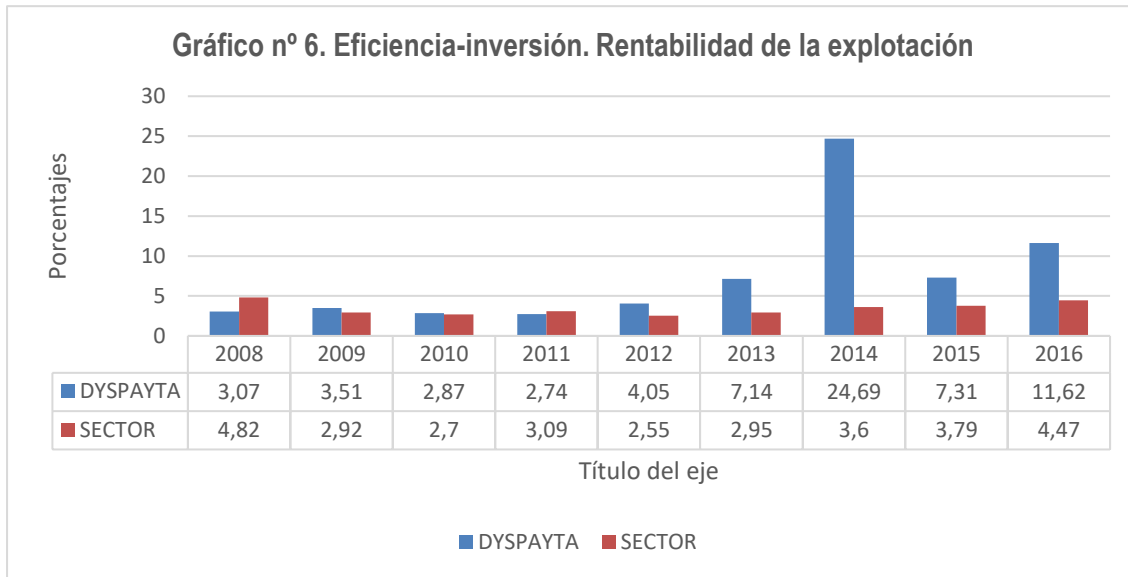
### 2.1.1. Rotación del activo de explotación



(Fuente: SABI y elaboración propia)

Como se puede observar en el Gráfico N.º 5, el ratio analizado indica que por cada euro invertido al inicio del periodo en el año 2008 se ha generado 1,44 euros y al final del mismo en el año 2016, 1,47 euros, lo que indica una mayor eficiencia del activo de explotación. Sin embargo, los valores de los ratios para el sector en el periodo, han disminuido, pasando de un 1.17 en el 2008 a un 1,04 en el 2016, lo cual nos hace pensar que tal hecho supone para la empresa una mejora en el aprovechamiento de dicha inversión. Debemos mencionar a su vez que la mayor eficacia en la generación de valor se obtuvo en el año 2013, ya que por cada euro de inversión se consiguió 1,66 € de cifra de negocios, la cual volvió perder eficacia en los últimos años, denotando una peor gestión en los mismos. .

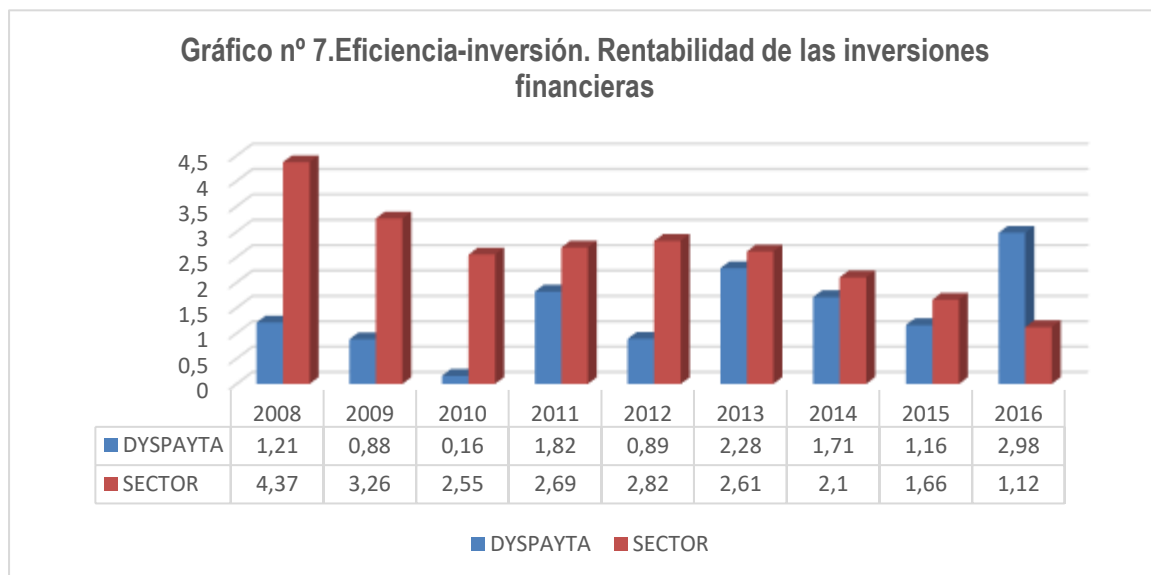
### 2.1.2. Rentabilidad de la explotación



(Fuente: SABI y elaboración propia)

Como se puede observar en el Gráfico N.º 6, la evolución del esfuerzo inversor en los activos de explotación ha ganado importancia relativa en el periodo ya que pasa de un 3,07% al comienzo del periodo, en el año 2008, a un 11,62% al final del mismo en el 2016. Por lo tanto, podemos considerar que la ratio está por encima de lo que resulta habitual comparándolo con el sector, lo que indica que la empresa tiene una mejora en el aprovechamiento de dicha inversión. Destacamos que el mayor porcentaje se obtuvo en el 2014, que concretamente fue un 24,69%, lo cual refleja la eficiencia en las funciones de explotación de la empresa, pero aun así su último año sigue siendo eficiente si lo comparamos con el sector, 11,62% frente a un 4,47%.

### 2.1.3. Rentabilidad de las inversiones financieras



(Fuente: SABI y elaboración propia)

Como podemos apreciar en el Gráfico N.º 7, las inversiones financieras han ganado importancia relativa en el periodo, ya que al inicio del mismo, en el 2008, estaban en torno a un 1.21%, pasando por unos altibajos a lo largo de todos los años analizados hasta el 2016 en el que las inversiones financieras tienen su registro más alto en cuanto a importancia relativa, lo cual supone un aumento en créditos con entidades financieras. Este comportamiento es contrario a lo realizado por el sector, que ha ido disminuyendo paulatinamente a lo largo del periodo, tornándose en un 4,37% en el año 2008 hasta alcanzar un 1,12% en el último año analizado(2016) .

## 2.2. ANÁLISIS DE LA FINANCIACIÓN

Partiendo del análisis estructural de la empresa, se puede observar que la financiación total ha aumentado en un 41,2%, siendo los recursos propios para el año 2008 un 45,3%, aumentando progresivamente hasta el año 2015 en el cual alcanza un 72,5%, cayendo ligeramente en el último año (71%) y con respecto a los recursos ajenos para el año 2008 se tomaba en un 54,8%, disminuyendo progresivamente a lo largo del periodo estudiado, pasando a un 29% en el año 2016. Todo ello conlleva como consecuencia, un aumento del 121,4% de los recursos propios frente a una disminución del 25,1% de los recursos ajenos a lo largo del periodo. Este comportamiento de la empresa DYSPAYTA CANARIAS SL es diferente con respecto al sector, ya que para el mismo los recursos propios han aumentado en menor proporción, en un 27.8% a lo largo del periodo analizado frente al aumento de la empresa que era de un 121,4%. Se pasó, del año 2008, con un 54,8 a el año 2016 con un 61.3%.

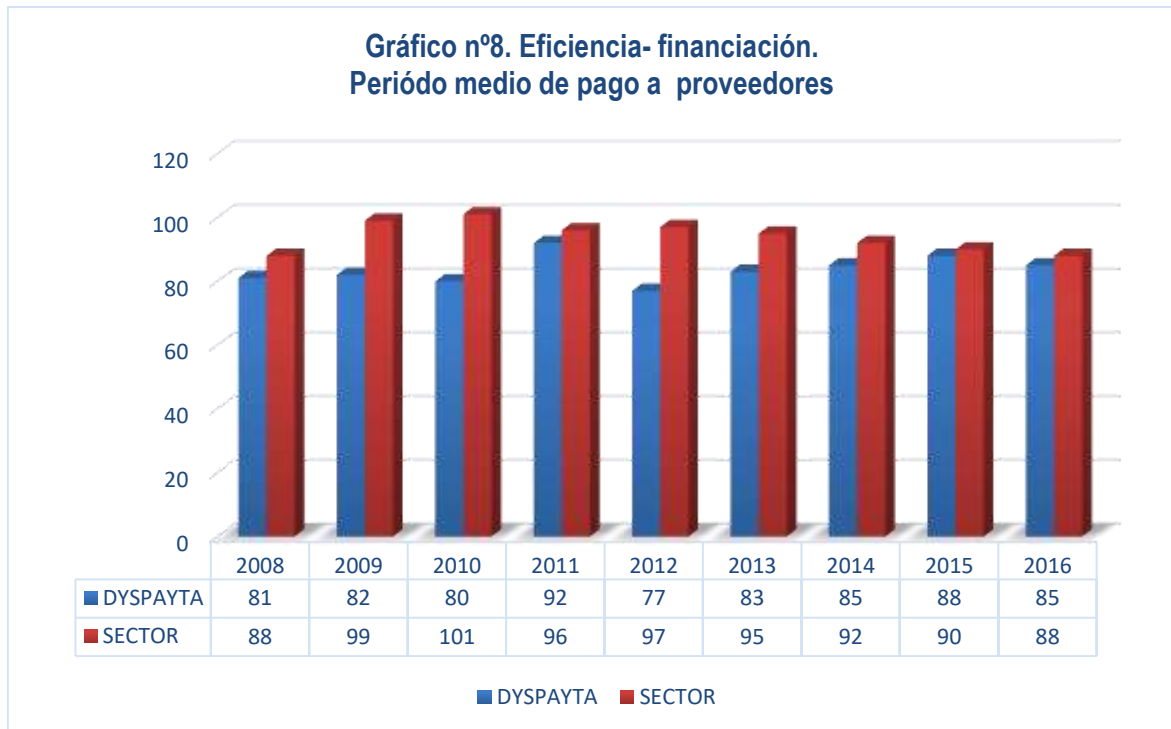
Por otro lado los recursos ajenos en el sector han disminuido un 3,7% a lo largo del periodo, pasando de un 45,2% en el 2008 a un 38,4% en el 2016. Por todo ello podemos concluir que la empresa mantiene un comportamiento contrario con respecto al sector. A pesar de dicha evolución podemos decir que existe una estructura de financiación característica a lo largo del periodo, donde los recursos propios han sido superiores en participación con respecto a los ajenos, por lo tanto se incrementa el porcentaje de participación de los recursos propios a lo largo de los años analizados.

Partiendo del análisis coyuntural, se podría considerar que a lo largo del periodo el endeudamiento de la empresa ha disminuido, ya que la tasa de participación de los recursos ajenos sobre el total de la financiación ha disminuido y por tanto la tasa de participación de los propios ha aumentado. Por ello, la empresa para el año 2016 está menos endeudada. Es decir que, frente a la reducción de los recursos ajenos, los recursos propios se han incrementado. Lo cual, analizando dicho crecimiento, se puede observar un aumento en el resultado del ejercicio del periodo analizado, ya que pasa de un 1.6% en el año 2008, aumentando progresivamente a lo largo de los años hasta alcanzar un 9% en el 2016, lo cual nos hace pensar en una relación positiva en el nivel de endeudamiento y riesgo financiero.

Si bien por otra parte la disminución de los recursos ajenos se debe en gran medida a que las deudas con entidades de crédito disminuyeron por debajo de un 82% tanto a corto como a largo plazo. Lo cual puede ser debido a la no renovación de los créditos con las entidades bancarias. Por otro lado, la disminución de los recursos ajenos puede deberse en cierta medida a las deudas

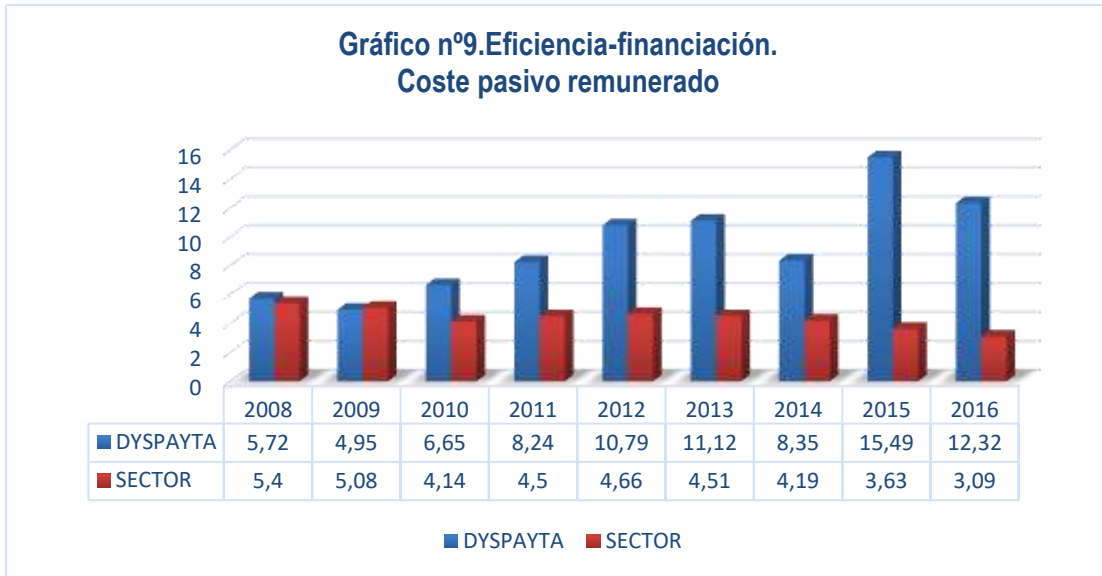
comerciales que han disminuido a lo largo de los años de estudio, pasando de un 37,3% en 2008 a un 26.9% en el 2016.

Para llevar a cabo un análisis de la financiación de la empresa DYSPAYTA CANARIAS SL, hemos de considerar índices de eficiencia para objetivar el resultado de las comparaciones de la estructura de financiación, tales como:



*(Fuente SABI y elaboración propia)*

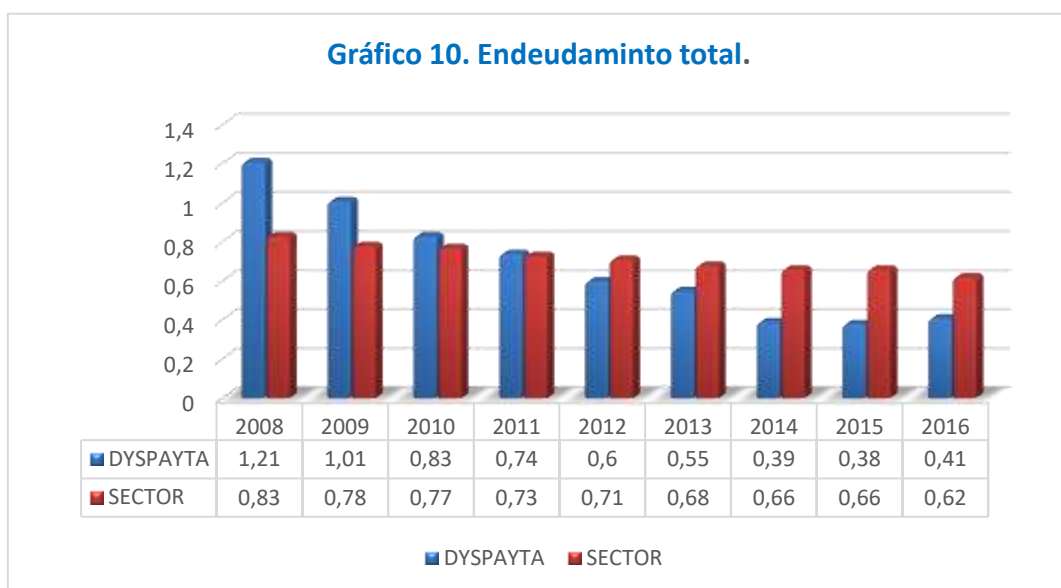
Como podemos observar en el Gráfico N.º 8, la ratio de P.M. Pago a Proveedores nos indica el término medio en días que tarda DYSPAYTA CANARIAS SL en pagar a sus proveedores. Cabe mencionar que la empresa debe tratar que el pago a proveedores se realice en el mayor plazo de tiempo posible, consiguiendo de esta manera el mayor margen posible hasta que nos paguen los clientes y así hacer frente a tales pagos, destacando en el caso que nos abarca el año 2011 en el que el pago a proveedores se lleva a cabo a los 92 días, pudiendo deberse tal circunstancia a la coyuntura económica del periodo de crisis que se atravesó en esos años. El resto de los años analizados se mantienen en una media constante de 80-88 días de promedio. Por el contrario, el pago a proveedores en el sector es un poco mayor al de la empresa en la gran mayoría de los años, entre 90 y 101 días, siendo el año 2010 el de mayor promedio (101 días), lo que nos indica que la empresa está por debajo del término medio del sector.



(Fuente: SABI y elaboración propia)

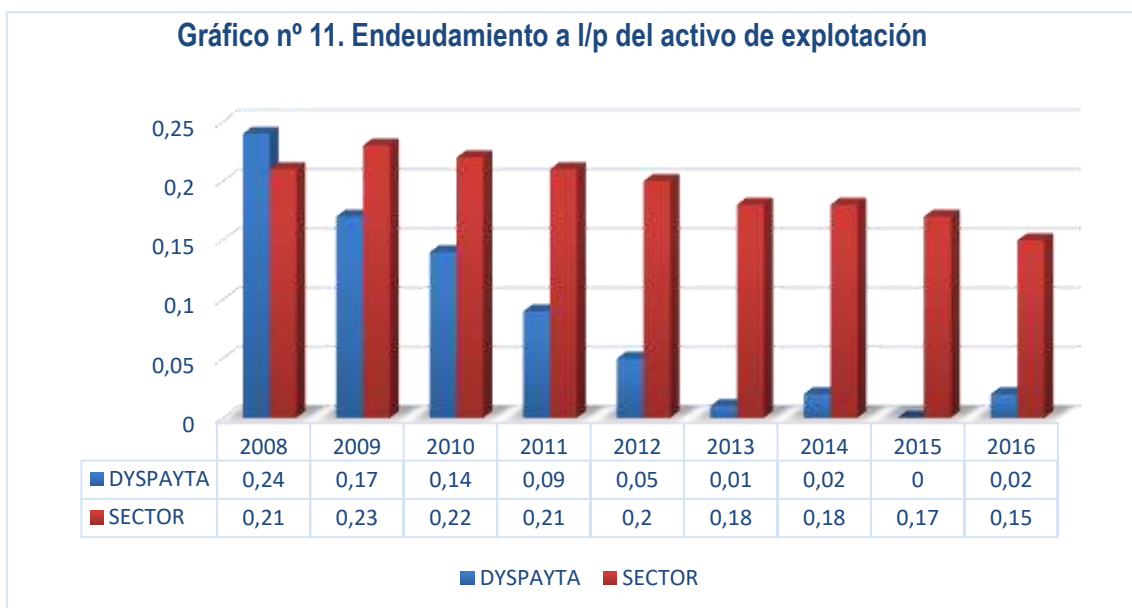
Como podemos observar en el Gráfico N.º 9, el coste del pasivo remunerado, el cual sería aconsejable llegar al menor coste posible para su financiación, a lo largo del periodo analizado ha aumentado, pasando del 5,72% en el año 2008 al 12,32% en el 2016. Tal circunstancia, de que el coste de la deuda sea mayor puede deberse a que estamos más endeudados a lo largo del periodo, por lo tanto, quién le presta dinero a DYSPAYTA CANARIAS SL tiene más riesgo.

Por el contrario, el coste de la deuda para el sector es bastante menor a lo largo del periodo, empezando con un 5,4% al inicio del periodo en el año 2008 y finalizando con un 3,09% al final del mismo, en el 2016. Tal situación, con una disminución permanente desde el año 2012, nos hace pensar que el sector está menos endeudado y porque quien le presta dinero tiene menos riesgo. Esta eficiencia depende de que el banco tenga una mejor percepción al estar menos endeudados.



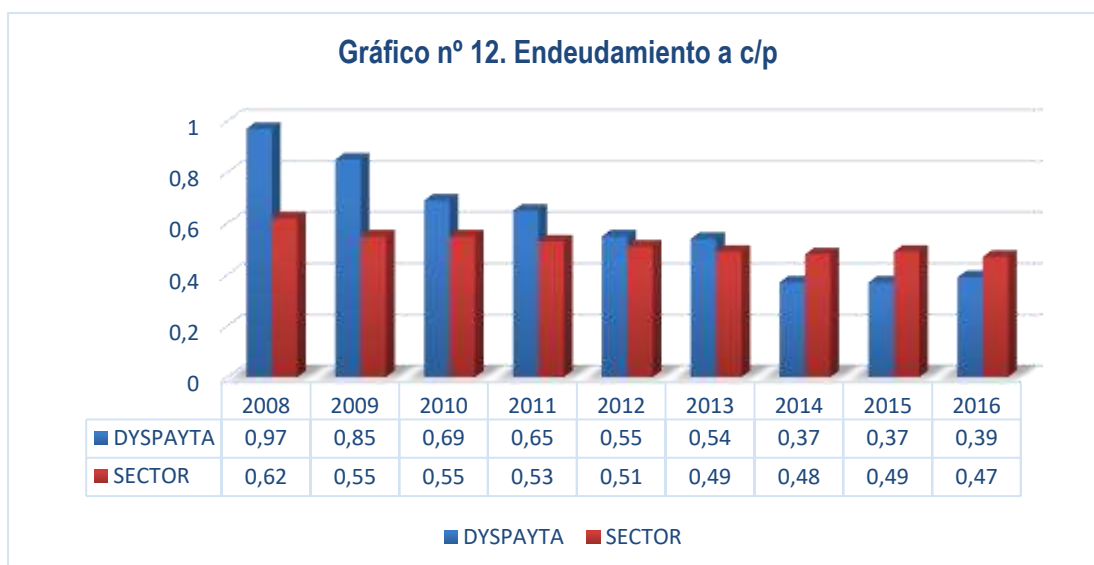
(Fuente: SABI y elaboración propia)

Como se puede observar en el Gráfico N.º 10, el ratio de endeudamiento nos indica que por cada euro de recursos propios al inicio del periodo analizado (2008), la empresa se financiaba con 1.21 euros y al final del periodo (2016) con 0.41 euros, lo cual nos indica una notoria disminución del endeudamiento, ya que a lo largo de todo el periodo de estudio ha disminuido paulatinamente hasta el año 2015. Sin embargo, debemos destacar a favor de DYSPAYTA CANARIAS SL que los valores de los ratios para la empresa en el periodo han tenido un mejor comportamiento al del sector, ya que posee un menor endeudamiento desde el año 2011, lo que significa que la empresa ha manejado mejor sus recursos propios con relación a los recursos ajenos.



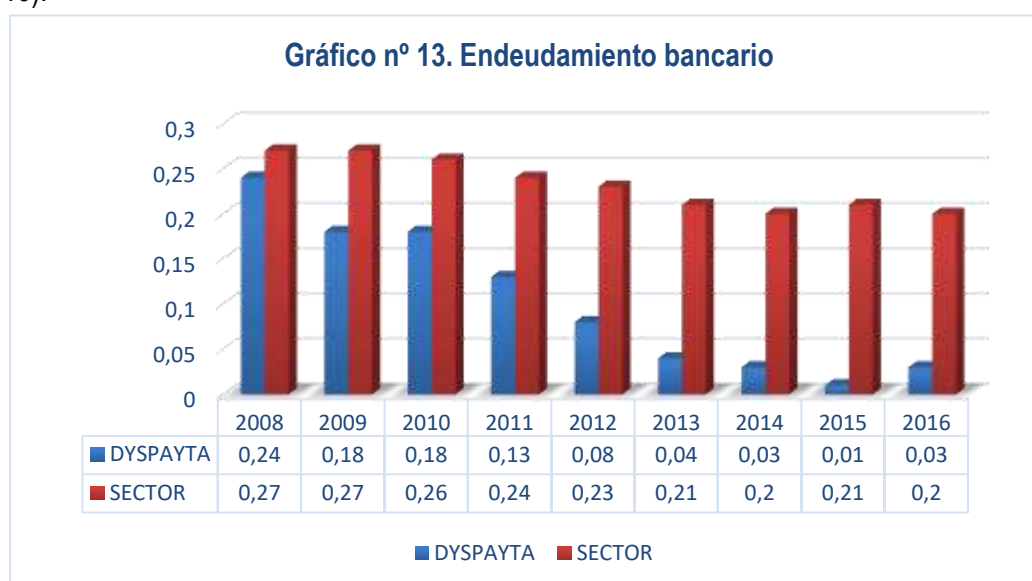
*(Fuente SABI y elaboración propia)*

Como podemos observar en el Gráfico N.º 11, el ratio de endeudamiento a largo plazo nos indica que por cada euro de recursos propios al principio del periodo analizado en el año 2008, DYSPAYTA CANARIAS SL se financiaba con 0,24 euros y al final del mismo, en el año 2016 con 0,02 euros, lo que nos indica una notoria y paulatina disminución a lo largo del periodo del endeudamiento a largo plazo. Asimismo, podemos comprobar que los valores de las ratios para la empresa en el periodo han tenido un mejor comportamiento que el sector, comenzando este al inicio del periodo con un endeudamiento de 0,21 euros y finalizando en el 2016 con 0,15 euros, lo cual indica que también ha disminuido su endeudamiento, pero no de una forma tan progresiva como el de la empresa analizada. Esto supone que la empresa ha manejado mejor sus recursos propios con relación a los recursos ajenos a largo plazo.



(Fuente: SABI y elaboración propia)

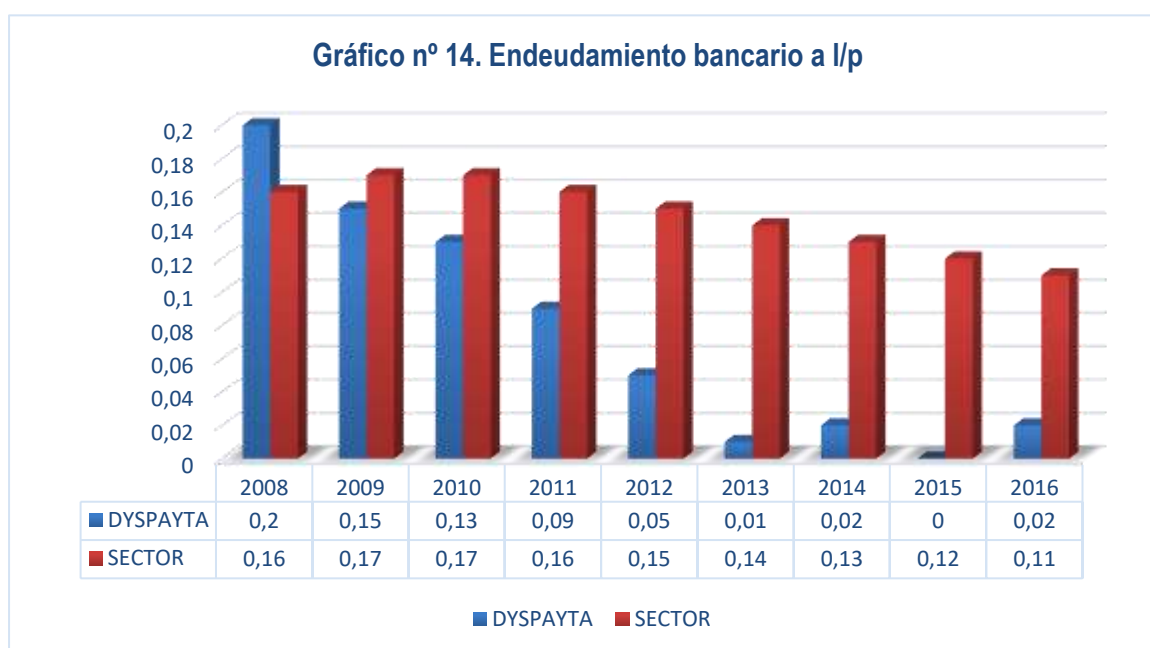
Como podemos visualizar en el Gráfico N.º 12, el ratio de endeudamiento a corto plazo nos indica que por cada euro de recursos propios al inicio del periodo analizado (2008), la empresa se financiaba en 0,97 euros y al final del mismo (2016) en 0,39 euros, lo que nos indica una disminución del endeudamiento a corto plazo. Sin embargo, si lo comparamos con el sector, los años comprendidos entre 2008 a 2013 el sector presentaba menores ratios de endeudamiento a c/p que DYSPAYTA CANARIAS SL, comenzando a partir de 2013 a revertirse la situación y obtener menores ratios de endeudamiento la empresa que abarca nuestro estudio. Podemos decir entonces que a lo largo del periodo el sector ha manejado mejor sus recursos propios con relación a los recursos ajenos a corto plazo, ya que sus ratios de endeudamiento son más bajos prácticamente a lo largo de todo el periodo estudiado, exceptuando los 3 últimos años (de 2013 a 2016).



(Fuente: SABI y elaboración propia)



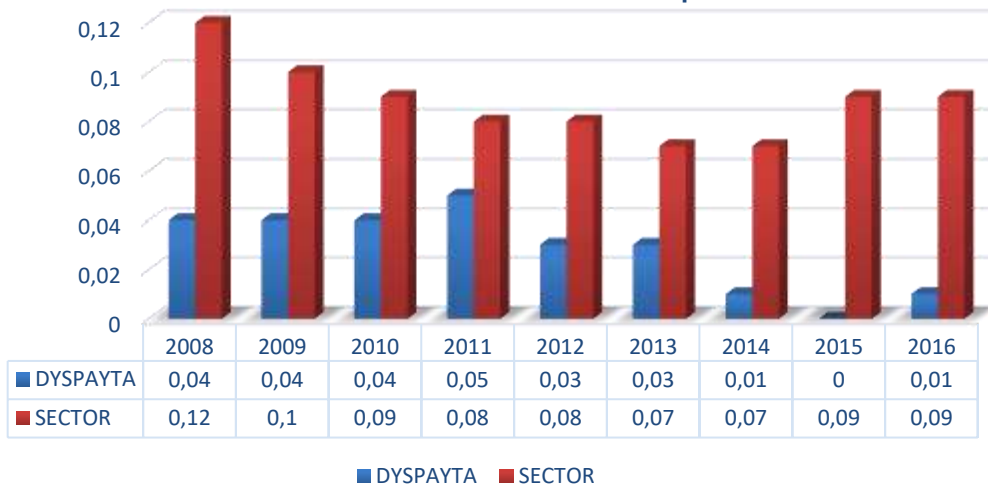
Como podemos observar en el Gráfico N.º 13, el ratio de Endeudamiento Bancario nos indica que por cada euro de recursos propios al inicio del periodo analizado (2008), la empresa se financiaba en 0,24 euros y al final del mismo (2016) en 0.03 euros, lo que denota una significativa disminución del endeudamiento bancario. Sin embargo, los valores de los ratios para la empresa en el periodo, han tenido un comportamiento bastante mejor en cuanto al endeudamiento bancario con respecto al sector, siendo 0.27 euros al inicio del periodo en 2008 y 0.2 al final del mismo, en 2016 para el sector, por lo que se supone que la empresa ha manejado mejor sus recursos propios con relación a las deudas bancarias, pero también como podemos observar en la tabla, desde el año 2011 se produce una caída muy pronunciada del ratio de endeudamiento de la empresa que abarca nuestro estudio, lo cual puede deberse a que con el comienzo de la crisis los bancos han restringido la financiación, siendo esto la más que probable causa de que haya habido tal disminución en el endeudamiento bancario en la empresa DYSPAYTA CANARIAS SL.



*(Fuente: SABI y elaboración propia)*

Como se puede observar en el Gráfico N.º 14, la ratio de endeudamiento bancario a largo plazo nos indica que por cada euro de recursos propios al inicio del periodo estudiado (2008), la empresa se financiaba en 0,2 euros y casi al final del mismo (2015) no tenía financiamiento a largo plazo, lo que denota una disminución del endeudamiento bancario a largo plazo. Asimismo, los valores de las ratios para la empresa en el periodo han tenido un comportamiento contrario al sector, siendo para este de 0,16 euros en el año 2008 y 0,11 en el último año (2016). Por lo tanto, la empresa está menos endeudada a largo plazo con entidades de créditos que el sector, lo cual podría deberse a la no renovación de créditos a largo plazo.

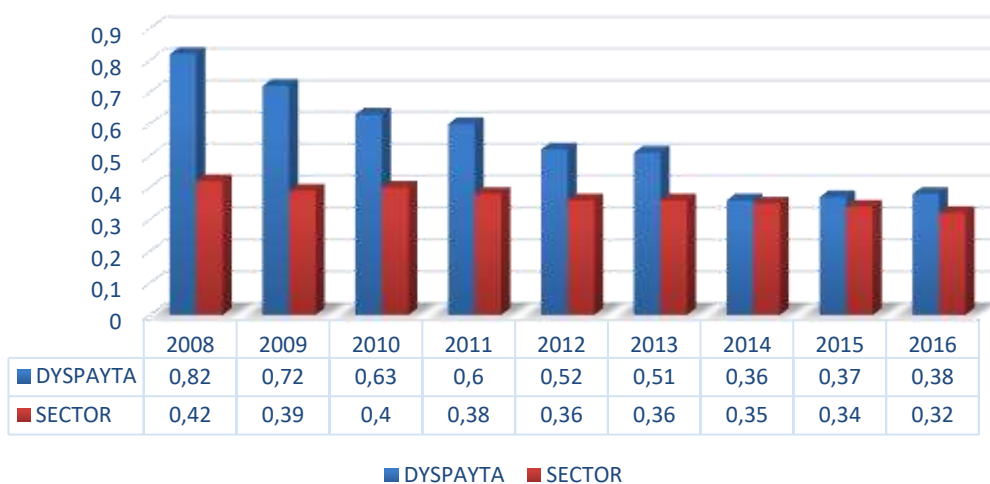
Gráfico nº 15. Endeudamiento bancario a c/p



(Fuente: SABI y elaboración propia)

Como se puede observar en el Gráfico N.º 15, el ratio de endeudamiento bancario a corto plazo indica que por cada euro de recursos propios al inicio del periodo analizado (2008), la empresa se financiaba con 0.04 euros y al final del periodo (2016) con 0,01 euros, lo que indica una disminución del endeudamiento bancario a corto plazo. Sin embargo a lo largo del periodo, los valores de los ratios para la empresa, han tenido un comportamiento dispar al del sector, ya que éste prácticamente ha mantenido las deudas bancarias a corto plazo, oscilando la mayoría de los años de estudio entre 0,08 y 0,09 euros, siendo 0.12 euros para el primer año y 0.09 para el último (2016), por lo que debemos de suponer que la empresa ha manejado mejor sus recursos propios con relación a los deudas a corto plazo con entidades de crédito.

Gráfico nº 16. Endeudamiento comercial a c/p



(Fuente: SABI y elaboración propia)

Como podemos observar en el Gráfico N.º 16, el ratio de endeudamiento comercial a corto plazo nos indica que por cada euro de recursos propios al inicio del periodo analizado (2008), la empresa se financiaba en 0,82 euros y al final del periodo (2016) en 0,38 euros, lo que indica una notoria disminución gradual del endeudamiento comercial a lo largo de los años de estudio. Siendo cada vez menor su financiación para la empresa, que en comparación al sector, que al inicio del periodo por cada euro de recursos propios se financiaba con 0.42 euros y al final del mismo (2016) con 0,32 euros, siendo su disminución no tan notoria como la de DYSPAYTA CANARIAS SL.

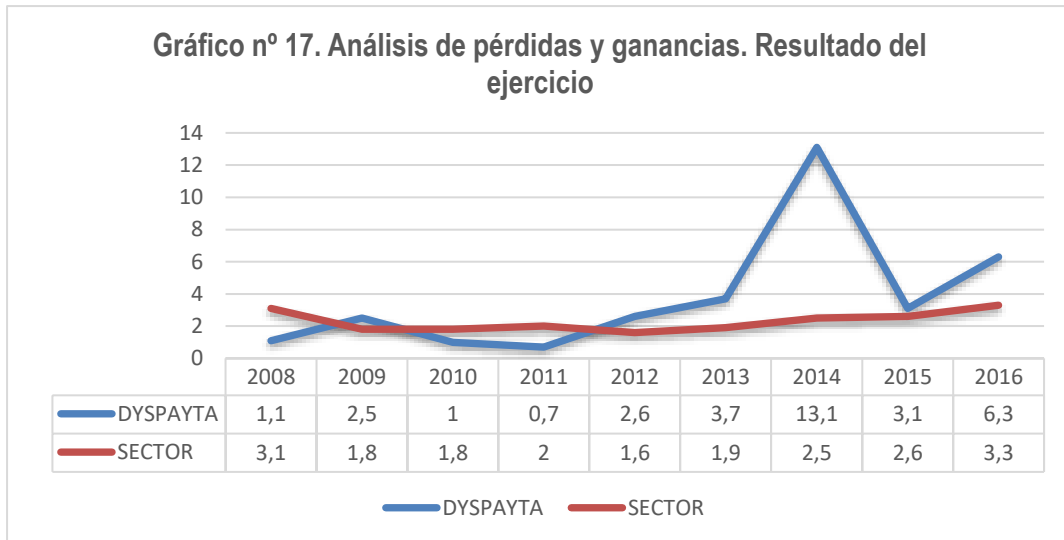
### **3. ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS EMPRESARIALES**

#### **3.1. ANÁLISIS DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**

Partiendo del análisis estructural de la cuenta de pérdidas y ganancias de la empresa, se puede interpretar que para el año inicial del estudio(2008) de la empresa analizada , del 100% de las ventas de DYSPAYTA CANARIAS SL, el 70,9% fueron destinadas para remunerar a los proveedores de las mercancías, es decir, más de la mitad de lo generado en ventas se destinó a los proveedores; el 9% fue para remunerar al personal; el 15,5% fueron destinados a otros gastos de explotación; el 0.7% para los aportantes del capital ajeno( gastos financieros); el 0,4 % fue destinado para la hacienda pública( impuesto sobre beneficios), quedando para la empresa el 1,1% como resultado del ejercicio de ese 100% de lo vendido.

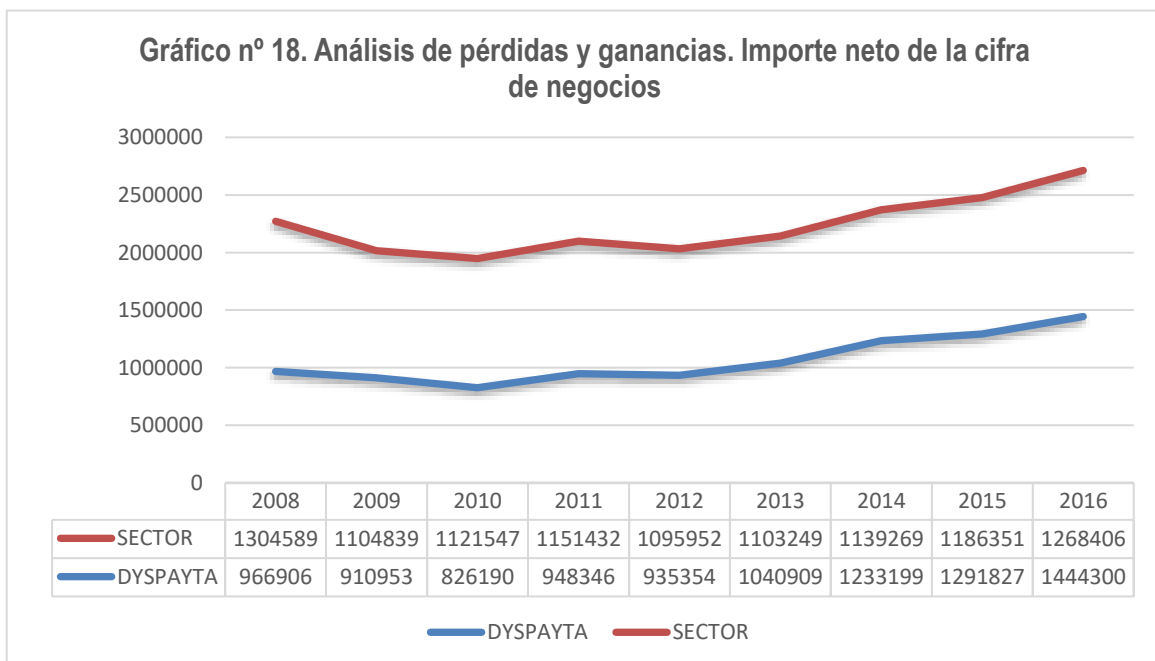
Si bien, por otra parte para el último año de estudio que nos abarca(2016), del 100% de las ventas de la empresa lo destinado a proveedores fue de un 71,2%, de igual manera que en el primer año de estudio y en los posteriores, más de la mitad de lo generado en ventas fue destinado a remunerar a los proveedores; el 11,8% fue para remuneración del personal; el 8,2%fue destinado a otros gastos de explotación ; el 0,2%fue empleado para los aportantes de capital ajeno; el 2% para hacienda pública, quedando para la empresa el 6,3%, lo cual nos indica que la empresa ha sido más eficiente a lo largo de los años en cuanto a su gestión global de la actividad, debido a que la tasa de participación del resultado del ejercicio ha ido aumentando a lo largo de los años analizados, destacando entre ellos al año 2014 donde la empresa obtuvo una tasa de participación en el resultado mayor que en el resto de años, alcanzando en este un 13,1%.

Para tener una mejor visión de la situación de la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo de los años de estudio que abarca nuestro análisis, a continuación se estudiarán los siguientes epígrafes dónde haremos un análisis más minucioso de los puntos aquí tratados



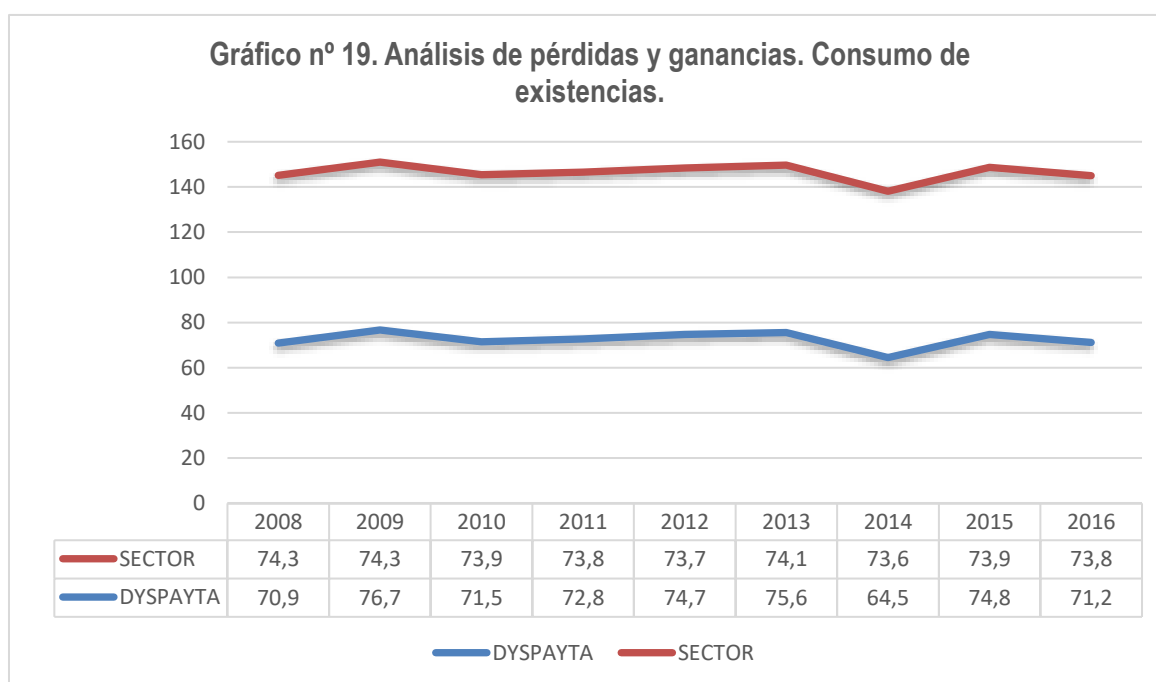
(Fuente: SABI y elaboración propia)

Como podemos observar en el gráfico N.º 17, el resultado del ejercicio de la empresa a lo largo del periodo ha aumentado, ya que para el 2008 al comienzo del periodo tenía un resultado del ejercicio del 1,1% y para el 2016 cuenta con un resultado del ejercicio del 6,3%, destacando el 2014 como año en el que DYSPAYTA CANARIAS SL ha obtenido su mayor resultado(13.1%) . Por lo tanto, podemos decir que la empresa puede cubrir los gastos necesarios para el funcionamiento de la misma y así obtener una tasa de participación mayor sobre el importe neto de la cifra de negocios, pudiendo así, ser más eficiente en la gestión global de su actividad. Por otro lado el comportamiento del sector ha aumentado en menor proporción, si comparamos el primer año de estudio (2008) en el que su resultado ha sido del 3,1% frente al 2016, en el que el resultado ha alcanzado el 3,3%, lo que indica un mejor equilibrio entre los ingresos y gastos, por lo tanto, quizás una ligera mejor gestión en el ciclo de explotación en comparación con la empresa



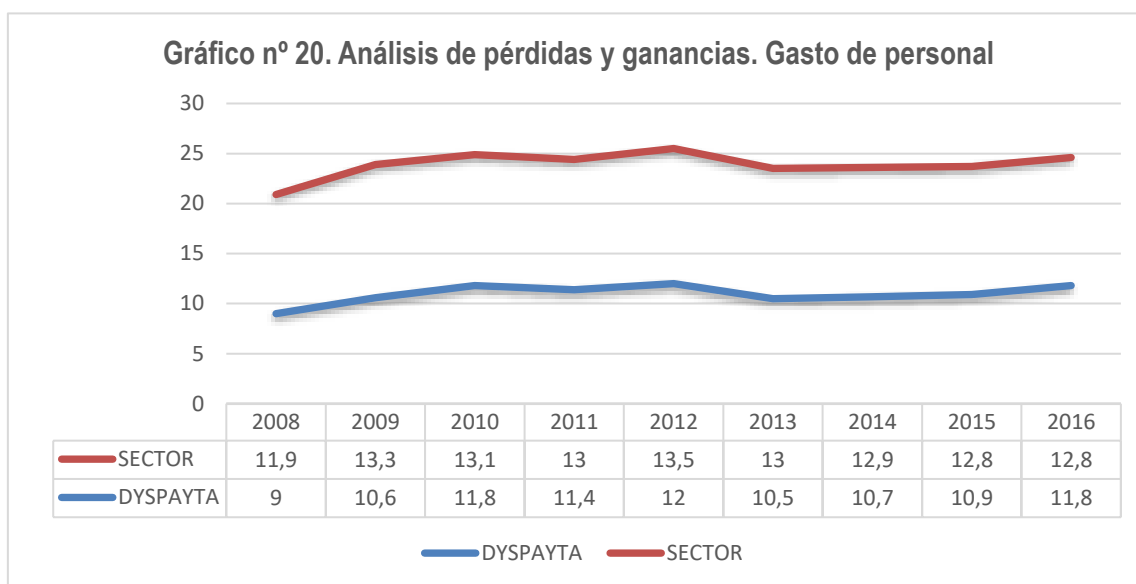
(Fuente: SABI y elaboración propia)

Como se puede observar en el Gráfico N° 18, la cifra neta de negocios de DYSPAYTA CANARIAS SL a lo largo del periodo ha aumentado, lo que indica un incremento en la rotación de las existencias y/o que se han llevado a cabo adecuadas políticas de marketing a lo largo del periodo analizado. Este comportamiento, tal y como podemos ver en la gráfica, se ha mantenido en el sector, presentando de igual manera un aumento en la cifra neta de negocios a lo largo de los años de estudio, aunque si lo comparamos con la empresa en menor proporción, ya que sufre una ligera caída de la misma a lo largo de algunos años hasta, que empieza a recuperarse ligeramente a partir del año 2013.



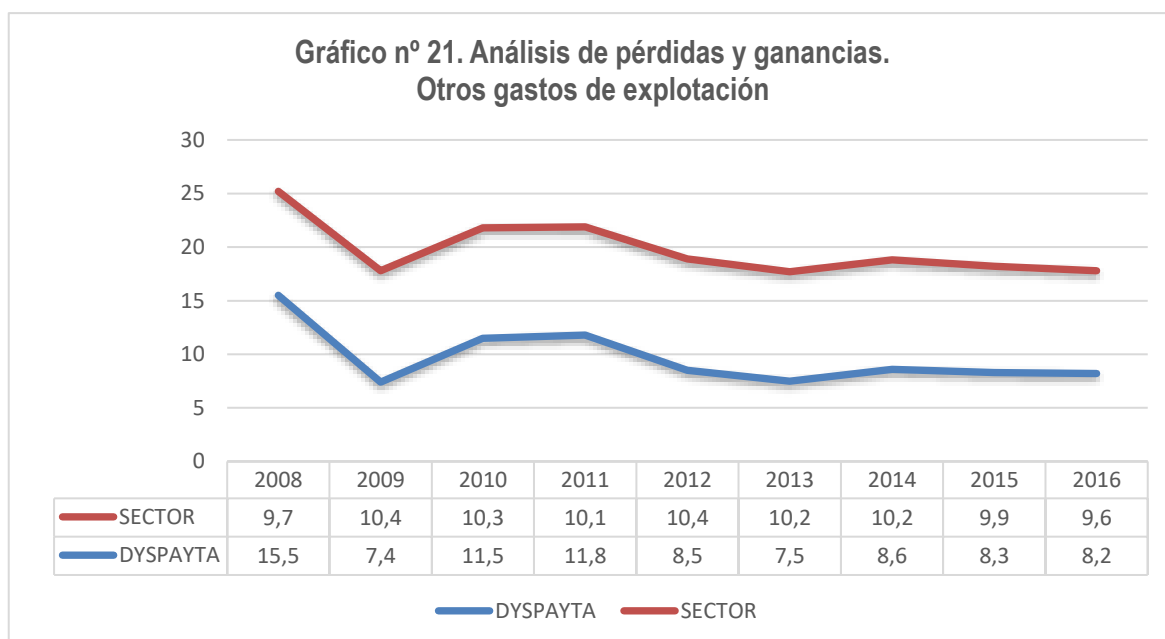
(Fuente: SABI y elaboración propia)

Como podemos observar en el gráfico que nos abarca (Gráfico N° 19), el consumo de existencias de DYSPAYTA CANARIAS SL en el periodo analizado ha aumentado ligeramente, ya que pasa del 70,9% en el 2008 al comienzo del periodo al 71,2% al final del mismo, en el 2016 . Lo cual indica un peor aprovechamiento de la inversión de la empresa y en consecuencia, una peor gestión en el ciclo de explotación. Destacando como dato relevante el año 2014 donde la empresa obtuvo el menor consumo de existencias de todo el periodo. Ahora bien, el comportamiento del sector por el contrario si ha disminuido, pasando de un 74,3 % al inicio del periodo, en el 2008, a un 73,8% al final del mismo, en el 2016, lo que indica un ligero incremento en la rotación de las existencias.



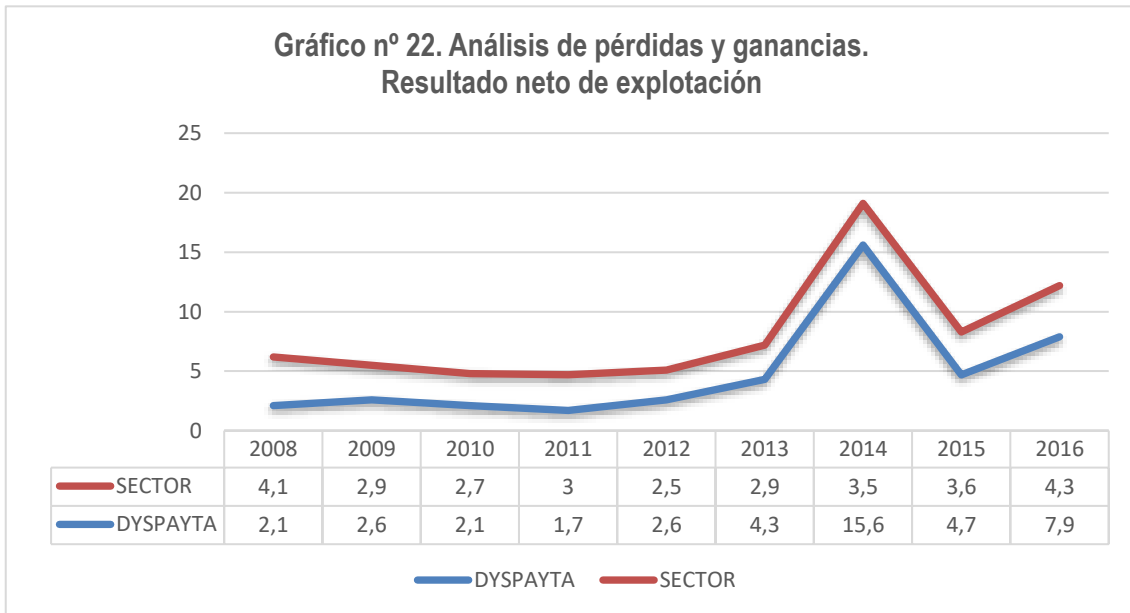
(Fuente: SABI y elaboración propia)

Como podemos contrastar en el Gráfico N.º 20, el gasto de personal en la empresa en el periodo ha aumentado, pasando del 9% en el 2008 a un 11,8% en el 2016, lo que podría estar causado por una gestión más eficiente en el ciclo de explotación. Por otra parte, el comportamiento del sector ha sido prácticamente muy parecido al de la empresa (en aumento), siendo de un 11,9% para el primer año (2008) e incrementando hasta el 2012 donde alcanza su pico más elevado, un 13,5%, con una ligera caída en los siguientes años hasta el 2016 donde alcanza un 12,8%.



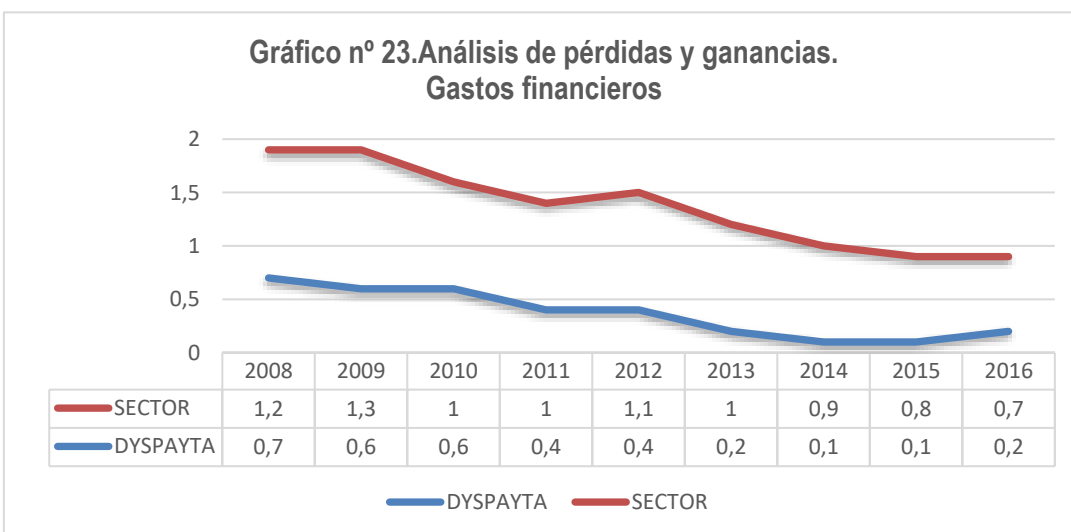
(Fuente: SABI y elaboración propia)

Si analizamos el Gráfico N.º 21 podemos observar como los otros gastos de explotación de la empresa a lo largo del periodo han disminuido, ya que pasan de ocupar un 15,5% en el 2008 a un 8,2% en el 2016, lo que supone que DYSPAYTA CANARIAS SL ha reducido costes. Por otra parte, el comportamiento del sector ha disminuido ligeramente en relación con la cifra de negocios, si comparamos el primer año de estudio (2008) con un 9,7% con el último año del mismo (2016) con un 9,6%.



(Fuente: SABI y elaboración propia)

Como podemos observar en el Gráfico N.º 22, el resultado neto de la explotación de la empresa en el periodo ha aumentado considerablemente, pasando de un 2,1% en el 2008 a un 7,9% en el 2016, destacando entre medios el año 2014 donde DYSPAYTA CANARIAS SL alcanza su mayor resultado(15.6%). Ahora bien, el comportamiento del sector ha sido similar al de la empresa, pero en menor proporción, lo que hace indicar una mejor gestión en el ciclo de explotación tanto para la empresa como para el sector.



(Fuente: SABI y elaboración propia)

Como podemos observar en el Gráfico N.º 23, los gastos financieros de la empresa en el periodo han disminuido, pasando de un 0,7% en el primer año del análisis (2008) hasta llegar a un 0,2% en el 2016, tras una progresiva disminución a lo largo de los años de estudio, lo que supone una reducción en la financiación con entidades de crédito o un decremento en el tipo de interés. Si bien por otra parte, el comportamiento del sector ha sido similar al de la empresa, aunque en menor proporción, pasando de un 1,2% en el 2008, hasta llegar a un 0,7% en el último año de estudio (2016), ya que ha disminuido los gastos financieros en relación con la cifra de negocios.

#### 4. ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD

La rentabilidad de la empresa con relación a los resultados obtenidos en la realización de su Actividad, se estudiarán a través de los siguientes gráficos:

##### 4.1. RENTABILIDAD ECONÓMICA

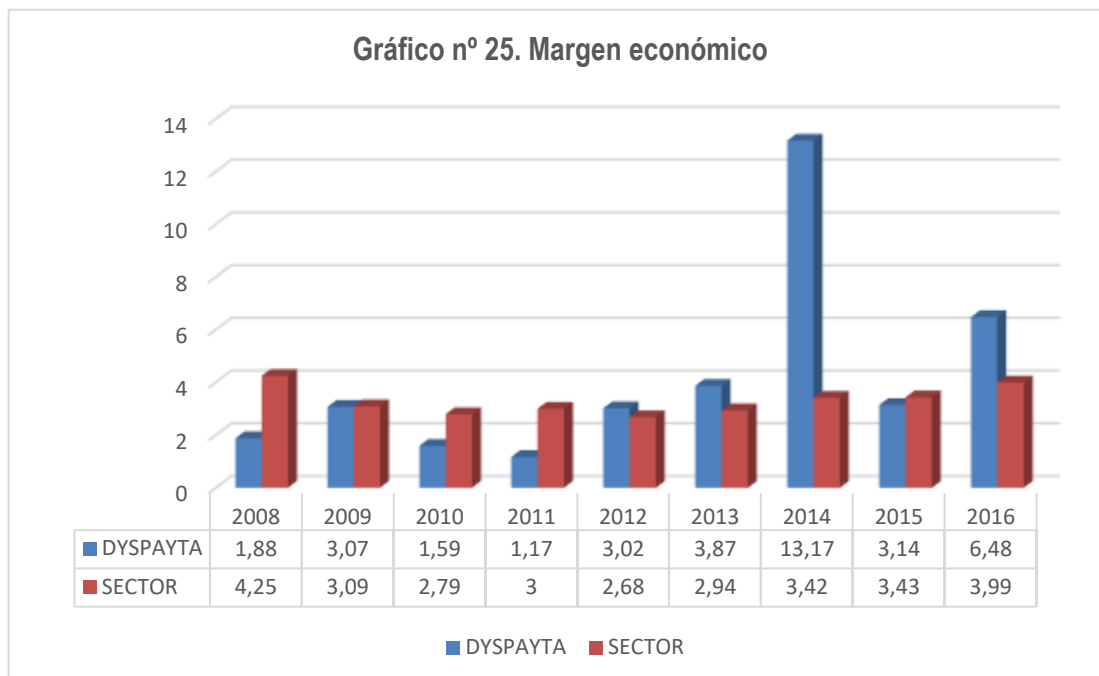


*(Fuente: SABI y elaboración propia)*

Como se puede observar en el gráfico N.º 24, la empresa ha aumentado su rentabilidad económica en el periodo ya que pasa de un 2,56% en el 2008 a un 9,31% en el 2016, destacando entre medios el año 2014, donde DYSPAYTA CANARIAS SL alcanza su rentabilidad económica más elevada, un 20,06%, con lo cual podemos decir que ha ganado capacidad de efectividad para remunerar sus recursos propios y ajenos, así como mayor eficiencia en el desarrollo de las funciones de aprovisionamiento y distribución, destacando que la empresa ha tenido capacidad efectiva durante todo el periodo analizado para remunerar a todos los capitales puestos a su disposición. Este aumento de la rentabilidad ha ocasionado que la empresa en comparación con el sector sea más eficiente y por lo tanto presente un mayor equilibrio financiero, ya que este (el sector) ha mantenido



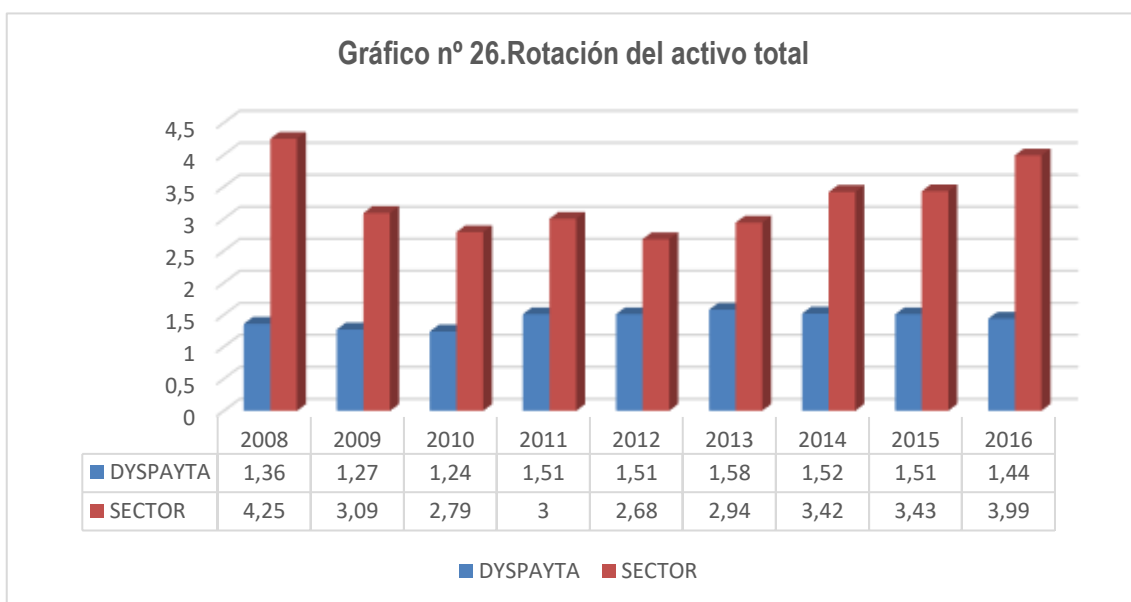
unos índices más similares a lo largo de todo el periodo. Hasta el 2011 lleva una evolución muy similar a su sector, pero a partir de ese año es muy superior, pudiéndose deber a la adecuación de las inversiones al nivel de actividad del negocio, obteniéndose el rendimiento de los activos de forma máxima o eficiencia en el desarrollo de las funciones de aprovisionamiento, producción y distribución.



(Fuente: SABI y elaboración propia)

Como se puede observar en el gráfico N.º 25, y siguiendo la tendencia del gráfico anterior, se puede decir que la empresa ha aumentado su rentabilidad económica, en relación con la participación de los recursos propios y ajenos en la cifra de negocios a lo largo del periodo, por tanto, ha ganado eficiencia, ya que pasó de tener un 1,88% en 2008 a un 6,48% en 2016, alcanzando su mayor porcentaje en el 2014, con un 13,17%. Este aumento de la rentabilidad en el periodo ha ocasionado que la rentabilidad económica de la empresa en comparación del sector sea más eficiente, ya que como podemos observar en el gráfico, al contrario de la empresa, el sector ha disminuido su rentabilidad económica a lo largo de los años que abarcan nuestro estudio, pasando de un 4,25% en 2008, con una progresiva disminución en la mayoría de los años hasta el 2012, donde parece que hay un punto de inflexión y la rentabilidad económica empieza a recuperarse, alcanzando un 3,99% en 2016.

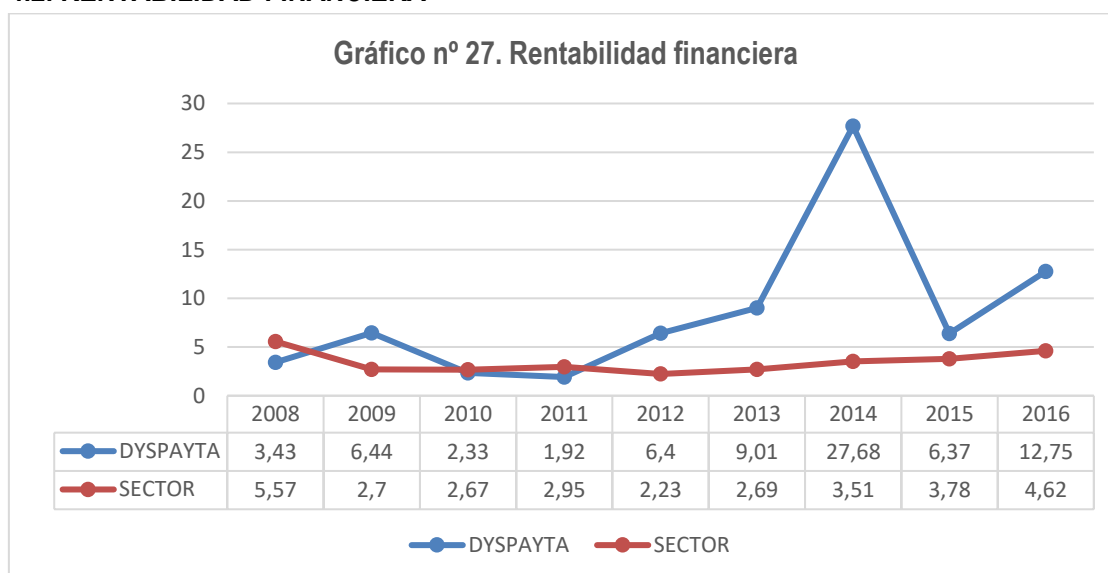
Debemos mencionar que las empresas con altas rotaciones, como es el caso de nuestra, se caracteriza por aplicar estrategias de liderazgo en costes que les permita llegar a un mayor número de clientes.



(Fuente: SABI y elaboración propia)

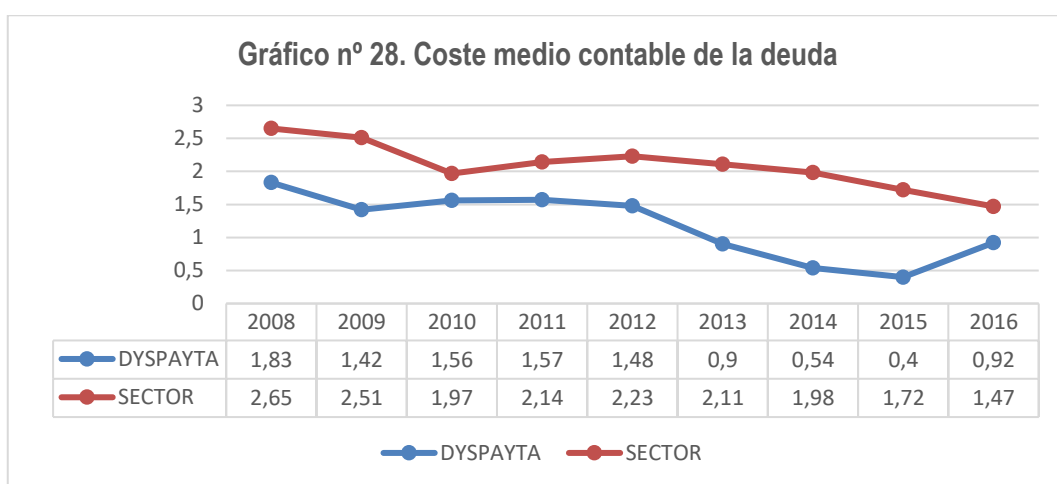
Como se puede observar en el gráfico N.º 26, la rotación del activo total de la empresa en el periodo ha aumentado, ya que para el año 2008 por cada euro invertido 1,36 euros fue vendido y para el año 2016 por cada euro invertido 1,44 fue vendido, es decir que el esfuerzo inversor total del volumen de actividad de la empresa ha sido más eficiente. Si bien, en comparación con el sector la empresa ha sido más eficiente en la rotación del activo, suponiendo una mejora en el aprovechamiento de la inversión.

#### 4.2. RENTABILIDAD FINANCIERA



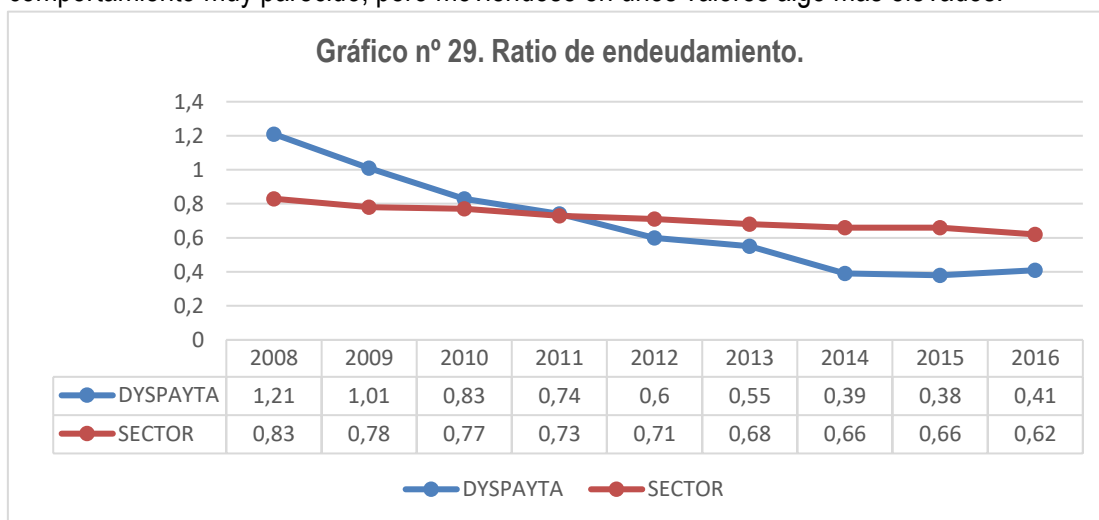
(Fuente: SABI y elaboración propia)

Como podemos observar en el gráfico N.º 27, la empresa ha aumentado su rentabilidad financiera a lo largo del periodo analizado, ya que para el 2008 esta representaba un 3,43% frente al 2016 que representa un 12.75%, por tanto, podemos decir que ha ganado capacidad de efectividad para remunerar sus recursos propios. Sin olvidarnos de destacar el año 2014 donde la DYSPAYTA CANARIAS SL ha obtenido la rentabilidad financiera más elevada, un 27,68%. Tal incremento a lo largo del periodo ha ocasionado que la rentabilidad financiera de la empresa en comparación del sector sea más eficiente, por lo tanto, esta mejora en la rentabilidad supondría que la empresa podrá retribuir, según mercado y riesgo, a los accionistas y atender al crecimiento interno necesario para su mantenimiento en el mercado, además de poder consolidar las garantías que ofrece la empresa a sus acreedores. Además, que la rentabilidad financiera de DYSPAYTA CANARIAS SL sea tan superior al sector nos hace pensar que la empresa tiene posibilidades de expansión, teniendo garantía suficiente para la obtención de deuda.



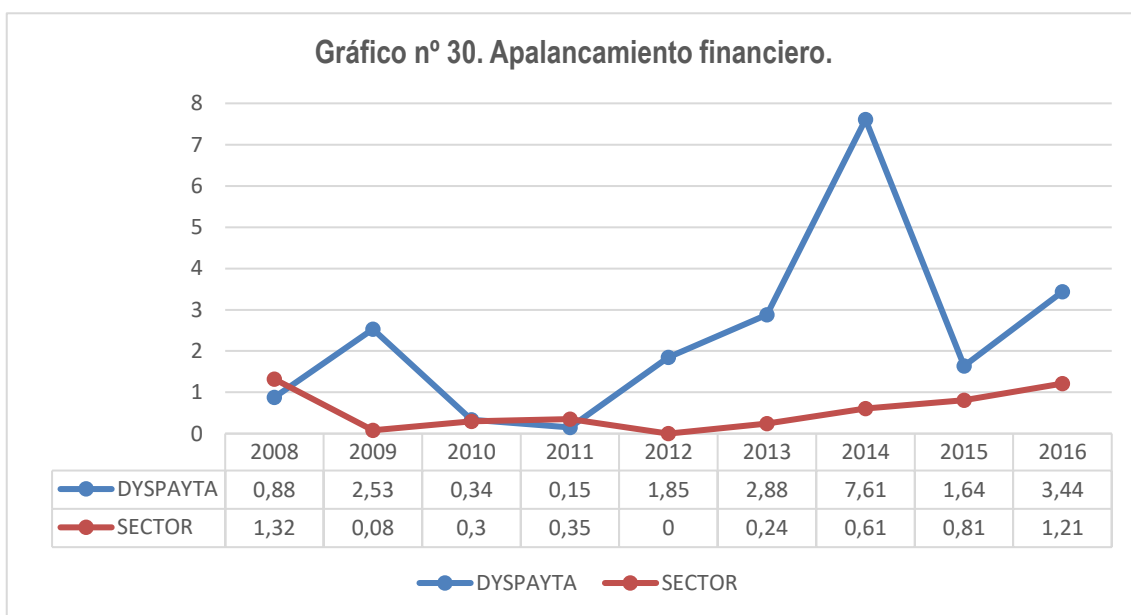
(Fuente: SABI y elaboración propia)

Como podemos ver en el Gráfico N.º 28, el coste medio contable de la deuda ha disminuido a lo largo del periodo de estudio, ya que para el 2008, los gastos financieros reflejaban el 1,83% de la financiación ajena y para el 2016 representan un 0,92%, ya que han disminuido los gastos financieros en relación con la financiación ajena. Por otra parte, el sector ha tenido un comportamiento muy parecido, pero moviéndose en unos valores algo más elevados.



(Fuente: SABI y elaboración propia)

Como podemos en el Gráfico N° 29, el ratio de endeudamiento nos indica que por cada euro de recursos propios al inicio del periodo analizado (2008), la empresa se financiaba en 1,21 euros y al final del mismo (2016) en 0,41 euros, lo que indica una notoria disminución del endeudamiento. Destacando que los valores de los ratios de endeudamiento para DYSPAYTA CANARIAS SL en el periodo han tenido un mejor comportamiento al del sector, ya que posee menor endeudamiento, pues este (el sector) al comienzo del analisis en el año 2008 se financiaba en 0.83 euros y al final del mismo (2016) en 0,62, lo que significa que la empresa ha manejado mejor sus recursos propios con relación a los recursos ajenos.

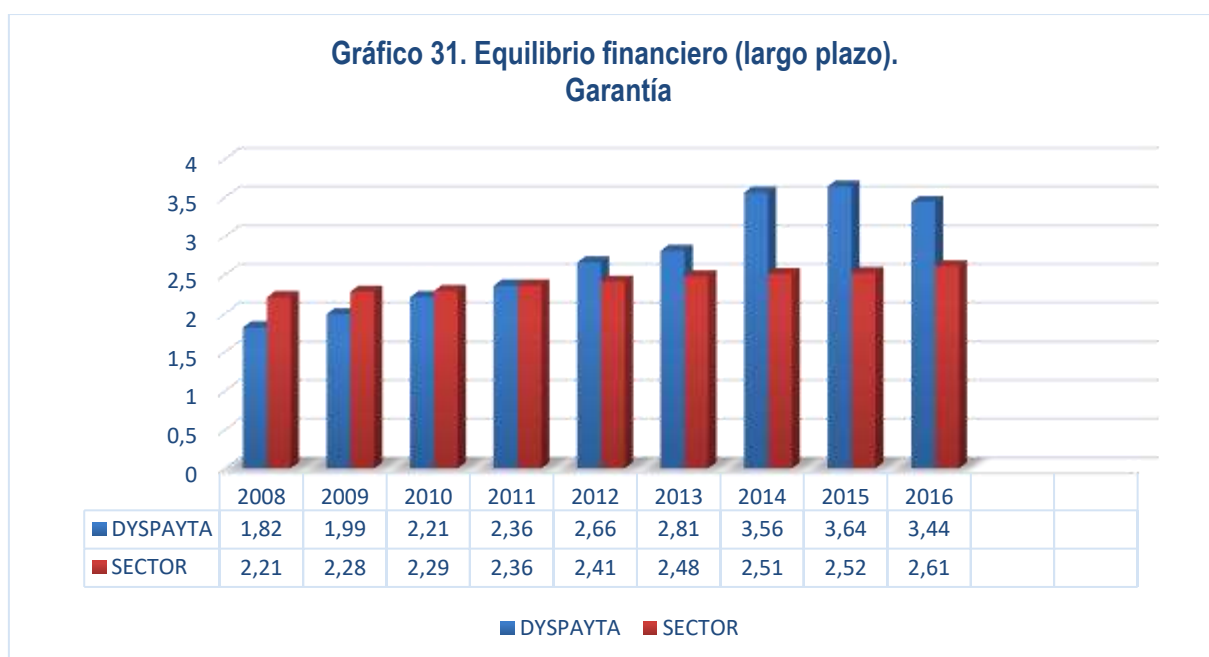


(Fuente SABI y elaboración propia)

Como podemos estudiar e en el Gráfico N° 30, el apalancamiento financiero ha aumentado en el periodo analizado, ya que para el 2008 al comienzo del periodo representaba un 0,88%, frente a un 3,44% al final del mismo (2016), por lo que podríamos decir que la empresa dispone de oportunidades de inversión capaz de proporcionar rentabilidad superior al coste de utilización del capital ajeno, por consiguiente es conveniente en la actualidad el uso de deuda, lo que trae consigo un mayor beneficio para los socios, ya que tal situación llevará a una mejora en la rentabilidad de los fondos propios. Por el contrario, en el sector, el apalancamiento financiero disminuye los primeros años, pasando de representar un 1,32% en el año 2008 a no representar nada en el 2012 y posteriormente tras alcanzar un punto de inflexion parece que empieza a recuperarse en el 2013 con un 0,24%, hasta el 2016, donde ya representa un 1,21%, acercandose de esta forma al inicio del periodo analizado.

## 5. ANÁLISIS DEL EQUILIBRIO FINANCIERO

El equilibrio financiero de DYSPAYTA CANARIAS SL se ha definido por medio de unos datos de referencia para lograr una relación equilibrada entre inversión y fuentes de financiación, con el objetivo de conocer los recursos que utiliza la empresa para financiar la inversión y el tiempo mínimo que tarda dicha inversión en transformarse en liquidez. A partir de aquí, se realiza el análisis a través de las siguientes gráficas:

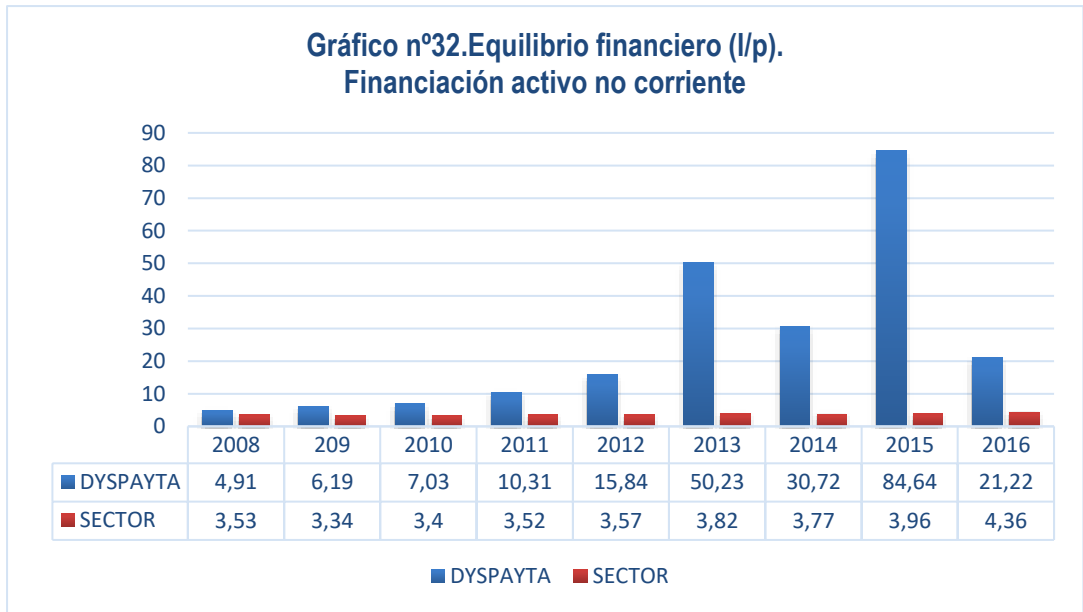


(Fuente: SABI y elaboración propia)

Como se puede observar en el gráfico N.º 31, la garantía que la empresa ofrece a sus acreedores ha aumentado a lo largo del periodo analizado, ya que para el 2008 por cada unidad monetaria de financiación ajena la empresa disponía de 1,82 u.m. de inversión, frente al 2016 donde la empresa por cada unidad monetaria de financiación ajena, dispone de 3,44 u.m. de inversión. Cabe destacar que la empresa supera en el ratio de garantía la unidad, lo cual posibilita que DYSPAYTA CANARIAS SL sea capaz de mantener en mayor proporción la garantía a sus creadores. Si se diera la situación contraria indicaría que la empresa se ha descapitalizado y se encuentra en una situación de quiebra técnica, es decir que sus deudas superan el valor contable de los bienes y derechos representados por el activo. Pero éste no es nuestro caso.

Sin embargo si comparamos a la empresa con el sector, esta ofrece mayor garantía a sus acreedores, ya que el sector dispone de menos inversión para cubrir la financiación ajena.

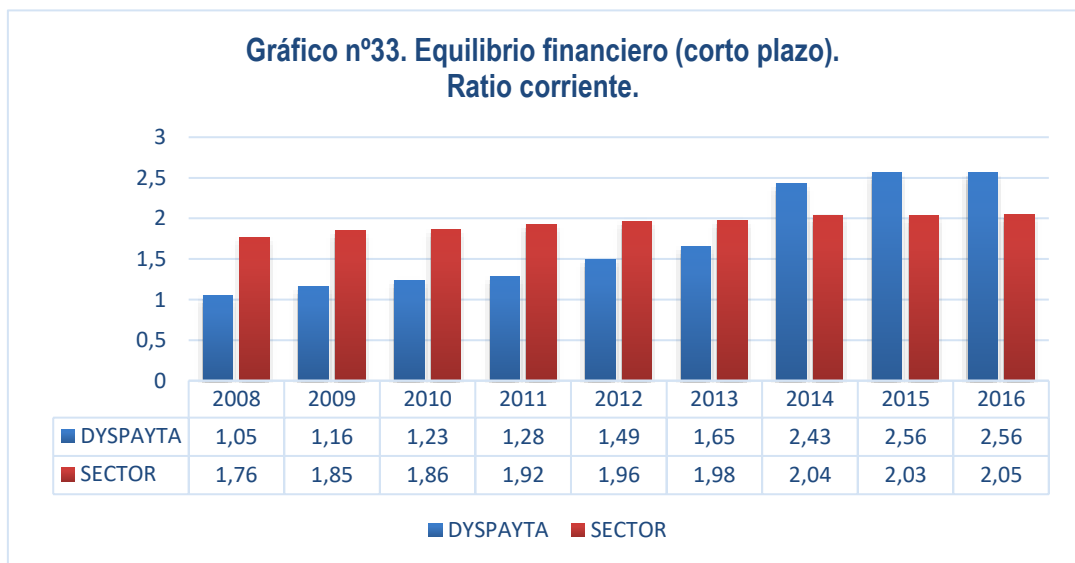
### 5.1. ANÁLISIS FINANCIERO LARGO PLAZO



( Fuente: SABI y elaboración propia)

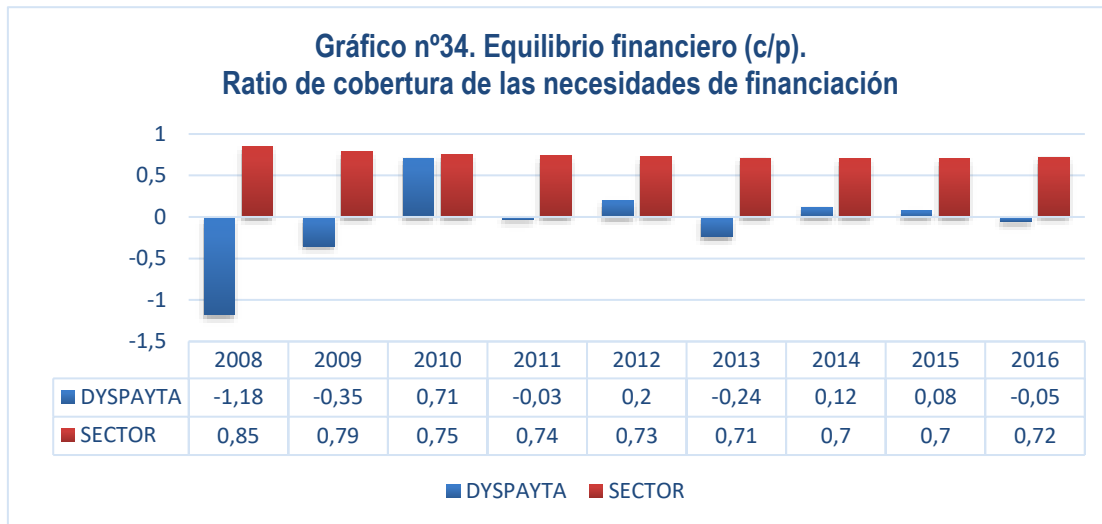
Como se puede observar en el gráfico N.º 32, el grado de cobertura de las deudas a largo plazo de la empresa han aumentado a lo largo del periodo, ya que para el inicio del mismo, en el 2008, por cada unidad monetaria de financiación ajena a largo plazo la empresa disponía de 4.91 u.m. de inversión a largo plazo, frente al 2016, que por cada unidad monetaria de financiación ajena a largo plazo, la empresa contaba con 21,22 u.m. de inversión a largo plazo. Destacando los años 2013,2014 y 2015, donde la empresa obtiene mayores valores, siendo estos de 50.23,30.72 y 84.64 u.m respectivamente para los años mencionados. Por consiguiente, en comparación con el sector la empresa tiene una mayor cobertura de las deudas a largo plazo, ya que éste dispone de menos inversión para cubrir las deudas a largo plazo.

### 5.2. ANÁLISIS FINANCIERO CORTO PLAZO (ESTÁTICO Y DINÁMICO)



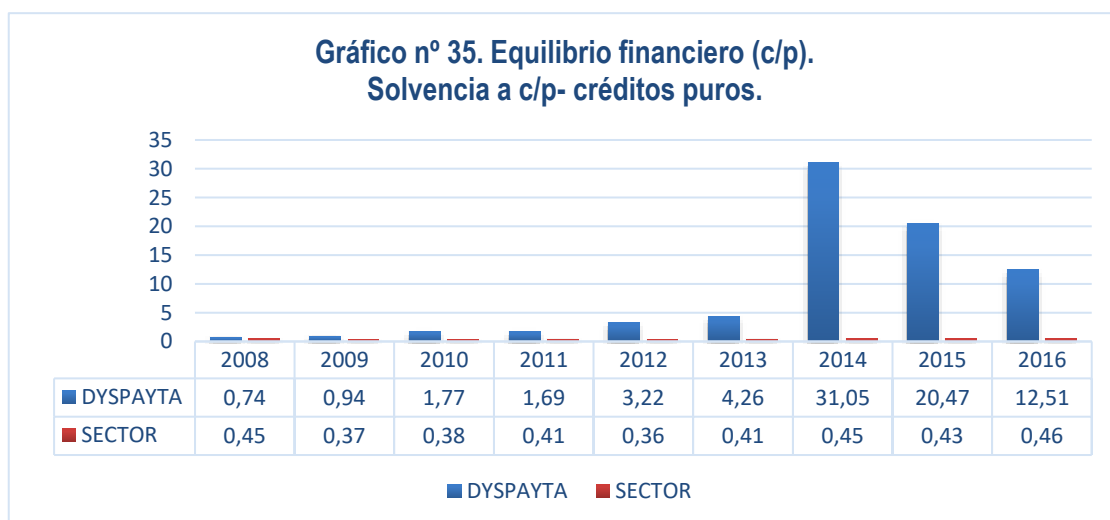
(Fuente: SABI y elaboración propia)

Como podemos observar en el gráfico N.º 33, el fondo de maniobra de la empresa ha aumentado a lo largo del periodo, ya que para el año 2008, al principio del periodo analizado, por cada unidad monetaria de financiación ajena a corto plazo la empresa disponía de 1,05 u.m. de inversión a corto plazo, frente al 2016 en el que por cada unidad monetaria de financiación ajena a corto plazo la empresa dispone de 2,56 u.m de inversión a corto plazo. De cualquier modo, con relación al sector, el fondo de maniobra de la empresa es mayor ya que éste (el sector) dispone de menos inversión para cubrir la financiación ajena a corto plazo.



(Fuente: SABI y elaboración propia)

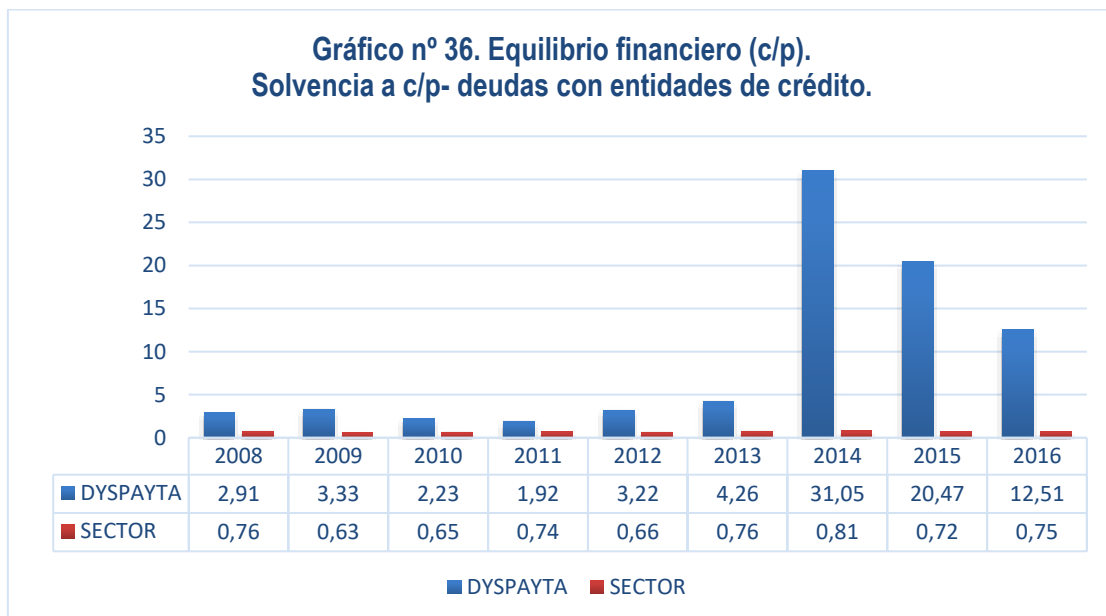
Como podemos advertir en el gráfico N.º 34, el ratio de cobertura de las necesidades de financiación del ciclo de explotación por parte del fondo de maniobra de la empresa objeto de estudio es menor a 1 a lo largo de todo el periodo, lo cual nos indica equilibrio financiero a corto plazo. Esto quiere decir que, las inversiones del ciclo de explotación están siendo financiadas en su totalidad, por pasivos comerciales o financiación básica. Al mismo tiempo, la cobertura de las necesidades de financiación del ciclo de explotación por parte del fondo de maniobra del sector también es menor a 1 a lo largo de todo el periodo, lo cual indica a DYSPAYTA CANARIAS SL equilibrio financiero a corto plazo.



(Fuente: SABI y elaboración propia)

Como podemos observar en el gráfico N.º 35, el ratio de solvencia de DYSPAYTA CANARIAS SL para los años 2008 y 2009 no superan la unidad monetaria, por lo tanto podemos decir que fue insolvente a corto plazo en esos años. Por el contrario en los siguientes años, desde el 2010 hasta el 2016, ambos inclusive, el ratio de solvencia supera la unidad monetaria, por lo cual la empresa cambia su situación a solvente a corto plazo. Demostrando que a partir de 2010 la empresa con los recursos financieros generados tiene capacidad para hacer frente al vencimiento de las deudas del siguiente año mediante su actividad de venta al por mayor, y que dispone de recursos autogenerados para atender a nuevas necesidades de financiación derivadas de una hipotética ampliación del negocio.

Por otro lado, el sector presenta un comportamiento totalmente contrario a la empresa, ya que el ratio de estudio no supera la unidad monetaria en ninguno de los años, por lo que podemos decir que en el periodo es insolvente a corto plazo. Por esta razón, la empresa podrá ser capaz de generar recursos financieros de libre disposición con los cuales hacer frente a una financiación.

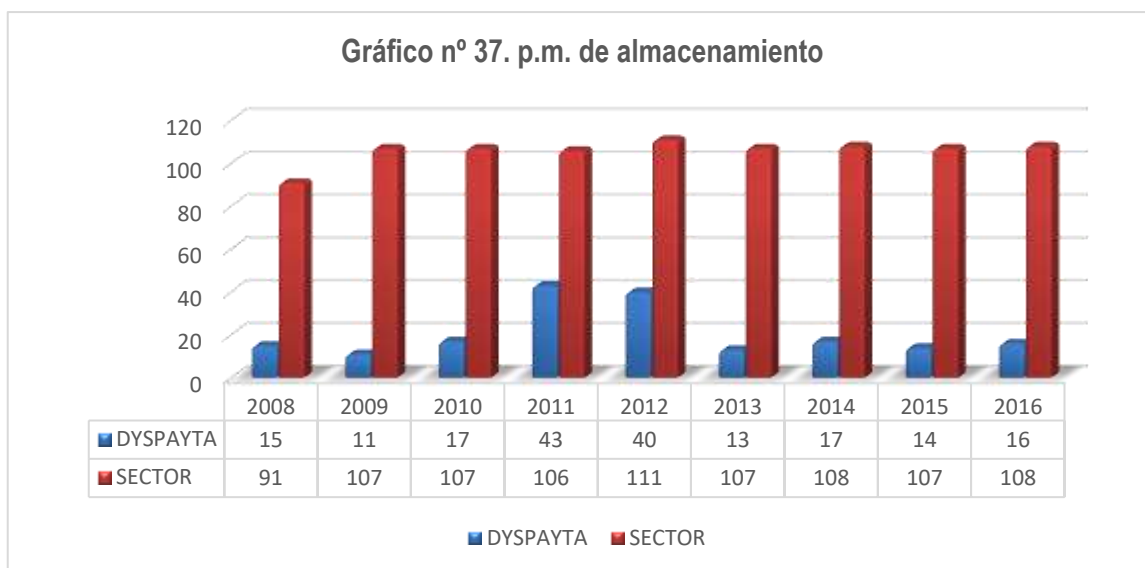


*(Fuente: SABI y elaboración propia)*

Como se puede observar en el gráfico (N.º 36), el ratio de solvencia de la empresa para todos los años objeto de estudio supera la unidad monetaria, lo cual nos hace indicar que la empresa es solvente con entidades de crédito a corto plazo. Por el contrario, el sector a lo largo del periodo no supera la unidad monetaria por lo que no es solvente a corto plazo. Si bien, cabría destacar que la empresa podrá ser capaz de generar recursos financieros de libre disposición con los cuales hacer frente a una financiación con entidades de crédito.

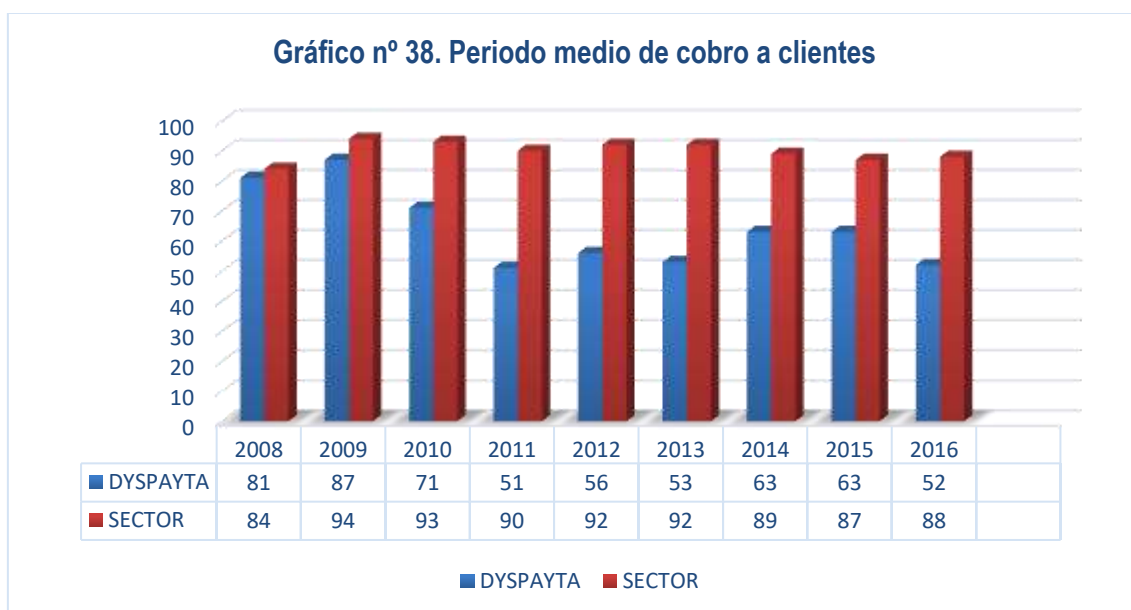


### 5.3. PERIODO MEDIO DE MADURACIÓN



(Fuente: SABI y elaboración propia)

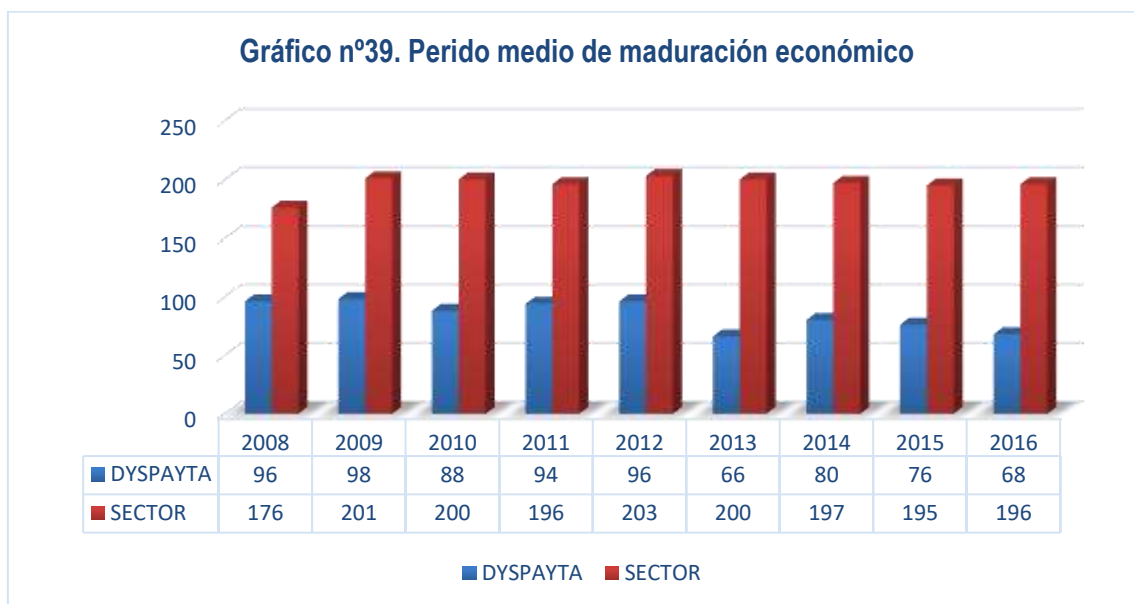
Como se puede observar en el gráfico N.º 37, el término medio en días de lo que la empresa tarda en vender lo que ha comprado ha aumentado de manera global a lo largo del análisis del periodo que abarca nuestro estudio, ya que para el 2008 la empresa tardaba 15 días en vender la mercancía y para en el 2016 tarda 16 días, lo que trae como consecuencia una menor eficiencia en su gestión comercial, destacando a lo largo del periodo los años 2011 y 2012, en los cuales por término medio en días la empresa tarda en vender la mercancía 43 y 40 días respectivamente. Por otro lado, el sector tiene un comportamiento más estable a lo largo el periodo, siendo el mejor año el primero, en el que tarda menos días en vender lo que ha comprado, concretamente 91 días.



(Fuente: SABI y elaboración propia)

Como se puede observar en el gráfico N.º 38, el término medio en días de lo que la empresa tarda en cobrar lo que vende ha disminuido considerablemente a lo largo del periodo, ya que al comienzo del estudio en el año 2008, la empresa tardaba en cobrar lo que vendía 81 días, disminuyendo en 29 días para el final del periodo (2016), en el que tarda en cobrar lo que vende 52 días. Esta circunstancia trae consigo una mayor eficiencia en la gestión de cobranza de DYSPAYTA CANARIAS SL.

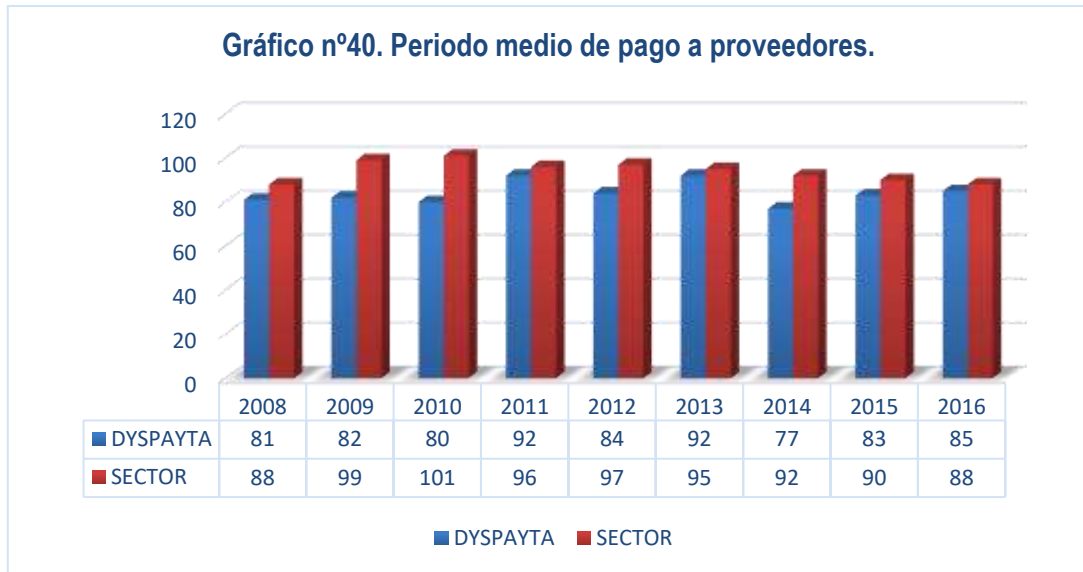
Por el contrario, el sector ha mantenido prácticamente constante, a lo largo de los años que ocupan nuestro análisis, el término medio en días de lo que tarda en cobrar lo que vende.



(Fuente: SABI y elaboración propia)

Como podemos ver en el gráfico N.º 39, el término medio en días en lo que la empresa tarda en recuperar la liquidez desde que invierte un euro en mercancía hasta que lo recupera a través de cobros a los clientes, ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de recuperar su inversión a través del cobro en 96 día en el primer año del análisis (2008), a cobrar a los 68 días para el 2016. Tal situación trae consigo la empresa sea más eficiente en recuperar la liquidez de lo invertido.

Por otro lado, el sector aumenta el término medio en días de lo que tarda en recuperar la liquidez desde que invierte un euro en mercancía hasta que lo recupera a través de cobros a los clientes, siendo de 176 días para el primer año objeto de estudio (2008) y 196 para el último año analizado(2016), destacando algunos años entre medio en lo que los días superan los 200 días en recuperar la liquidez, llevándonos tal circunstancia a que el sector sea menos eficiente en recuperar la liquidez de lo invertido. .



*(Fuente: SABI y elaboración propia)*

Como podemos visualizar en el gráfico N.º 40, el Periodo Medio de Pago a Proveedores son los días que pasan desde que se adquieren las mercancías hasta que se realiza el pago a los proveedores. En el caso que nos ocupa, el término medio en días en los que la empresa tarda en pagar a los proveedores ha aumentado a lo largo del periodo, ya que pasa de tardar 81 días en pagar a sus proveedores en 2008, a tardar 85 días en 2016, lo que nos indica que la empresa ha sido más eficiente. Por otra parte, el sector, si comparamos el primer año (2008) con el último (2016) tarda lo mismo en pagarle a los proveedores, 88 días, pero si es cierto que el resto de años analizados, el número medio de días ha aumentado, tardando entre 90 y 101 días, lo cual nos lleva a que la empresa en comparación con el sector ha sido mucho menos eficiente, pues el sector tarda más días por término medio en pagarle a sus proveedores. .

Debemos destacar también que hasta el año 2009 se le pagaba antes a los proveedores que cobrarle a los clientes, revertiéndose la situación a partir de ese año, siendo tal circunstancia lo ideal para no tener que utilizar fuentes de financiación alternativas que lleven aparejadas un coste.



*(Fuente: SABI y elaboración propia)*

Como podemos observar en el gráfico N.º 41, el término medio en días en los que la empresa deberá buscar financiación alternativa a los créditos de provisión, para así financiar su ciclo de explotación, ha disminuido a lo largo del periodo, ya que para el 2008 la empresa tardaba 15 días en buscar alternativa de financiación y para el 2016 no tarda ninguno, lo que supone una mejora de la rotación en el ciclo de explotación y por lo tanto, una mayor eficiencia en su gestión. Por otro lado, el sector ha tenido un incremento de 88 días a 107 días el término medio en días, para los que deberá buscar financiación alternativa a los créditos de provisión para así financiar su ciclo de explotación, lo que indica que el sector es menos eficiente en su gestión.

## 6. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

A modo de resumen, en el caso que nos abarca, podemos decir que la empresa durante los primeros años de nuestro estudio cae en ventas, lo cual es probable que se deba al contexto de crisis por el que se atravesó por esos años. A partir del 2013 las ventas empiezan a crecer aproximadamente un 12%, 20%, 5% y 12% respectivamente hasta 2016. Siendo a su vez el margen que se lleva la empresa superior al 23% durante todos los años, pero quizás algo inestable, lo cual nos hace indicar que hemos necesitado comprar más para ganar más.

Por otro lado, la amortización de la empresa parece que fue mas elevada al principio, lo cual nos lleva a pensar que lo lógico es que la empresa realizara su mayor inversión al principio de su actividad en infraestructuras.

El EBITDA (Beneficio antes de Intereses, impuestos, amortizaciones y depreciaciones) nos dice cómo lo está haciendo tu empresa sin considerar temas contables (como depreciaciones o amortizaciones), ni fiscales (al no considerar impuestos) ni de estructura financiera (al no considerar gastos financieros). Entonces en el caso que nos abarca de DYSPAYTA CANARIAS SL podemos decir que la empresa cuenta con un EBITDA positivo a lo largo de todos los años objeto de estudio, lo cual es lo mínimo que le podemos exigir a nuestra empresa ,ya que esto es lo que nos garantiza que podamos pagar nuestra actividad y nos indica si la empresa esta “viva”. Además, la empresa alcanza su EBITDA más elevado los últimos años, lo cual nos indica que la empresa esta siendo mucho más eficiente a la hora de controlar sus gastos con respecto a sus ventas.

En cuanto a los resultados financieros, se pagan más intereses en los primeros años, debido bien a que hay mas deuda o deuda de mas riesgo y por lo tanto el banco pide más intereses, ya que la rentabilidad que le exige al dinero que te presta será mayor cuanto mayor sea el riesgo. Todo ello es entendible debido al periodo de crisis que se atravesaba. En 2013 y 2014 no paga intereses, volviendo a tener unos intereses más elevados en 2015 y 2016.

En lo que respecta a nuestro beneficio podemos decir que la empresa es rentable, pero no tanto como los niveles en los que se mueve el EBITDA, ya que la amortización se come más de la mitad del mismo en la mayor parte de los años objeto de estudio. Pero en definitiva podemos decir que hay tesorería en el negocio, con lo cual desde el punto de vista de la cuenta de resultados la empresa es rentable.

Por otro lado, es interesante conocer en que invierte la empresa y cómo esta se financia. Por un lado podemos ver que DYSPAYTA CANARIAS SL invierte casi todo en activo fijo, pero también en cuentas a cobrar. También invierte en stock, y este siempre es riesgo, pues el dinero que tengo en stock no lo tengo asegurado, ya que este cuando nadie lo quiere se devalúa. Pero en el caso de nuestra empresa parece que lo gestiona sin ningún problema, debido en gran parte a que en este caso no tiene tanto riesgo de obsolescencia, por tratarse en su mayoría de productos de limpieza, suministros para hostelería y equipamientos para el sector sanitario y de restauración.

En cuanto a su financiación podemos ver que la empresa se financia en parte de bancos y también de proveedores y acreedores. Las deudas con entidades de crédito están bien repartidas, ya que se debe más a largo plazo que a corto, lo cual es positivo para nuestra empresa.

En definitiva, podemos decir que DYSPAYTA CANARIAS SL tiene en términos generales muy buena gestión, aumentando su resultado del ejercicio a lo largo de los años, hasta punto de incluso estar por encima del sector. Por lo tanto, al tener un aumento del resultado a lo largo del periodo de estudio, considero que sería recomendable pensar en una nueva forma de inversión para aumentar la rentabilidad a más largo plazo. Algunas de las posibilidades que nos podemos plantear para mejorar este dato son:

1. Ampliar el alcance del producto y el mercado: Cada empresa produce y vende concentrándose en determinados clientes, áreas geográficas y segmentos de mercado. Cambiar o ampliar esas variables puede producir innovación y mejora en el desempeño de la empresa, haciendo venta online de los productos que ofrece DYSPAYTA CANARIAS SL.
2. Modificar las bases de la diferenciación: Una empresa se diferencia de las demás en su mismo sector por una o más características que hacen que sus clientes elijan sus productos. A mayor grado de diferenciación, menos competencia. Una forma de distinción de nuestra empresa es el compromiso con el medio ambiente, resaltando que disponemos de una gran variedad de artículos con certificación europea ECOLABEL, asegurando así la contribución de la misma en mantener limpio nuestro planeta.
3. Aplicar las capacidades básicas en otras oportunidades de negocio: Las capacidades básicas son lo que una empresa sabe hacer. Son habilidades, destrezas. Para identificar una capacidad básica debemos hacernos la siguiente pregunta: ¿qué cosa sé hacer mejor que los demás, y que sea valioso para nuestros clientes? Si a esas capacidades se les busca aplicación en otras oportunidades de negocio o productos, podemos encontrar formas de mejorar sus ingresos.
4. Modificar la ejecución y el apoyo: La ejecución y el apoyo es la forma en que una empresa llega a los clientes, los canales comerciales que usa y los servicios y el apoyo que les presta a sus clientes. Modificando cualquiera de estas variables una empresa puede ampliar su mercado y/o su rentabilidad. Tener presencia en portales de reservas es una muy buena forma de llegar a los clientes, y una forma muy barata. Tener actualizada la página web donde se publiquen ofertas es una buena opción, ya que estar en contacto con los clientes, tener en cuenta sus opiniones, nos ayudaran a mejorar nuestro servicio.

5. Crear y aprovechar la comunidad con los clientes: En muchos casos las relaciones entre clientes y empresa van más allá de la pura relación económica. Hay cierta lealtad de los clientes o inclusive identificación con la marca o la empresa. Esas situaciones, relativamente poco frecuentes, pueden ser creadas, estimuladas, para crear lazos entre clientes y empresa que tengan un componente más fuerte o más profundo que el sólo intercambio económico.

6. Incorporar los proveedores al modelo de negocio: Los proveedores son quienes están antes que el emprendimiento de la empresa en la cadena de valor. Tener una relación privilegiada o estrecha con ellos puede darle a la empresa una ventaja. Sus innovaciones, su calidad y su eficiencia, son las de la propia empresa. Elegir a los proveedores y mejorar las relaciones con ellos es muy importante.

Respecto al periodo medio de pago a proveedores y clientes, cabe mencionar que para que no sucediera lo que ocurrió en algunos años del estudio en el que se les pagaba primero a los proveedores antes que cobrarle a los clientes, es necesario tener una rotación adecuada del Capital de Trabajo, usando el dinero de los proveedores, pero sin quedar mal con ellos, y saber que solo es bueno endeudarse siempre y cuando se confie mantener la rentabilidad de la empresa por encima de la tasa de interés promedio que se paga por los recursos ajenos. Tal situación puede haberse debido a la coyuntura económica, ya que, en épocas de crisis, los periodos de pago se hacen más restrictivos.

Por otro lado es importante resaltar que el coste de la deuda disminuyó en los años de estudio, pero la razón de que esto sucediera es que los bancos no daban tanta financiación, lo cual trajo consigo que los gastos financieros fueran menores. Teniendo que recurrir a la financiación propia o de los accionistas.

Y por último con respecto al equilibrio financiero DYSPAYTA CANARIAS SL es solvente y se encuentra en equilibrio financiero a lo largo del periodo a partir del segundo año de estudio. Esto es algo positivo y que puede ser una ventaja competitiva en el mercado. El fondo de maniobra también muestra un valor en aumento a lo largo del periodo de estudio. Por todo ello nuestra empresa está en equilibrio, y por tanto es solvente. Tenemos dinero para invertir, y necesitamos hacerlo para que la rentabilidad mejore. Por ello debemos llevar a cabo el principal objetivo de DYSPAYTA CANARIAS SL, que no es otro que la diversificación y la variedad de productos y líneas de trabajo, para así mantenerse a la cabeza de la competencia, apostando constantemente por la innovación tecnológica de sus instalaciones.

## 7. BIBLIOGRAFÍA

Acosta Molina, M. (2018). *Contabilidad para Directivos*. Máster en Dirección de Empresas (ULL).

Acosta Molina, M., Correa Rodríguez, A., y González Pérez, A. L. (2003). *Análisis de balances. Fundamentos teóricos y prácticos*. Tenerife: ARTE Comunicación Visual, S.L.

Amondarain Arteche, J., Carballo Esteban, T.A., y, Zubiaur Etcheverry, G. *Análisis contable. Metodología e instrumentos*. Departamento de economía financiera 1. Universidad del País Vasco.

Barbei, A., Malín, G., y., Pedrini, J. (2015): “*Información prospectiva en estados financieros de publicación: Lineamientos de una propuesta de investigación y resultados preliminares.*”. En Anales de 21º Encuentro Nacional de Investigadores Universitarios del Área Contable y 11º Simposio Regional de Investigación Contable, Facultad de Ciencias Económicas, Universidad Nacional de La Plata.

Cuervo, A., y Rivero, P. (1986). *El Análisis Económico-Financiero. Revista Española de Financiación y Contabilidad*. Vol. XVI, nº 49, pp. 15-33.

DYSPAYTA CANARIAS SL. Recuperado el 20 de diciembre de:

<http://www.dispayta.com/>.

<https://sabi.bvdinfo.com/SSOLogin.serv?product=sabineo&loginpostback=true&ssotoken=0%2bz6ufEp7f7pwx72x9W83g%3d%3d>

Garrido Miralles, P., y Iñiguez Sánchez, R. (2012). *Análisis de estados contables. Elaboración e interpretación de la información financiera*. Madrid: Pirámide.

Galeano Osorio, A.F. (2011). *Limitaciones de los Indicadores Tradicionales de Análisis Financiero en las Pymes del Sector Metalmeccánico De Manizales*. Trabajo Fin de Máster, Universidad de Colombia.

Gómez, S. (2019). Dirección Financiera. Máster en Dirección de Empresas (ULL).

González Pascual, J. (2016). *Análisis de la empresa a través de su información económico-financiera*. Madrid: Pirámide.

Ibarra Mares, A. (2006). *Una Perspectiva sobre la Evolución en la Utilización de las Razones Financieras o Ratios. Pensamiento y Gestión*. Vol. I, nº 21, pp. 234-271.

Ibarra Mares, A. (2010). *Desarrollo del análisis factorial multivariable aplicado al análisis financiero actual*. Edición electrónica gratuita

León Gómez, C. (2014). *Análisis de los Estados Financieros de Campofróa Food Group, S.A.* Trabajo fin de Grado, Universidad de Zaragoza.

Llorente Olier, J.I. (2010). *Análisis de estados económico- financieros*. Madrid: Centro de estudios financieros.

Mañosa Moncunill, A., Medina Nieto, M., y., Orpi Manero, D. *Análisis de estados contables*. Barcelona : Gestión 2000, C.L. 1993.

Plan General Contable. Recuperado el 2 de enero de :<https://www.boe.es/buscar/act.php?id=BOE-A-2007-19884>.

Senderovich, I., y Telias, A. *Análisis e Interpretación de Estados Contables. Índices Económicos y Financieros*. Buenos Aires : Macchi, cop. 1982.

Somoza López, A., y Vallverdú Calafell, J. Una comparación de la selección de las ratios contables. Recuperado el 12 de febrero de:

<https://www.mincotur.gob.es/Publicaciones/Publicacionesperiodicas/EconomiaIndustrial/RevistaEconomiaIndustrial/373/153.pdf>.

Valoración de empresas y negocios. Instituto pacífico. Recuperado el 18 de febrero de:  
[http://aempresarial.com/web/adicionales/files-lv/pdf/2015\\_finan\\_03\\_valoracion\\_empresas.pdf](http://aempresarial.com/web/adicionales/files-lv/pdf/2015_finan_03_valoracion_empresas.pdf)

Viegas, J.C. (2009): *La administración y la contabilidad: Información contable proyectada o prospectiva*. SaberEs. Nº 1. Páginas 101.