

***Análisis Económico y Financiero de las
empresas vinícolas de las regiones de
Canarias, Castilla la Mancha y Extremadura.***

José David Barrera Gil.

Héctor Rodríguez Rodríguez.

Grado en Contabilidad y Finanzas

Facultad de Economía, Empresa y Turismo, Sección de Empresa y Turismo, Universidad de La Laguna Campus de Guajara s/n. 38071 La Laguna.

ÍNDICE

| | |
|---|----|
| 1. Introducción..... | 4 |
| 2. Abstract..... | 5 |
| 3. Muestra..... | 5 |
| 4. Análisis del balance de situación..... | 6 |
| 4.1.1. Análisis del Activo no corriente..... | 6 |
| 4.1.2. Análisis del Activo corriente..... | 8 |
| 3.2. Estructura del Patrimonio neto y Pasivo..... | 10 |
| 3.2.1. Análisis del Patrimonio neto..... | 10 |
| 3.2.2. Análisis del Pasivo no corriente..... | 11 |
| 3.2.3. Análisis del Pasivo corriente..... | 13 |
| 5. Análisis de la liquidez y solvencia..... | 14 |
| 6. Análisis del endeudamiento..... | 17 |
| 7. Análisis de la rentabilidad..... | 22 |
| 8. Enfoque multidimensional..... | 26 |
| 9. Conclusión..... | 28 |
| 10. Bibliografía..... | 29 |
| 11. Anexo..... | 31 |

ÍNDICE DE GRÁFICOS Y TABLAS.

| | |
|---|----|
| Gráfico 1. Producción de vino y mosto por CCAA campaña 2015/16..... | 4 |
| Gráfico 2. Porcentajes del nivel de activo no corriente por regiones..... | 6 |
| Gráfica 3. Porcentajes del nivel de AC de las empresas por regiones..... | 8 |
| Grafico 4. Variación de la producción de las regiones comparadas..... | 9 |
| Gráfico 5. Pesos por provincias del P.N..... | 10 |
| Gráfico 6. Porcentajes de variación de los resultados de las empresas Canarias..... | 11 |
| Gráfica 7. Pesos del PNC por regiones..... | 11 |
| Tabla 1. Valores promedio del PNC..... | 12 |
| Gráfico 8. Porcentajes de pasivo corriente de las regiones estudiadas..... | 13 |
| Tabla 2. Resultados del Ratio de liquidez..... | 14 |
| Gráfico 9. Ratio de liquidez..... | 14 |

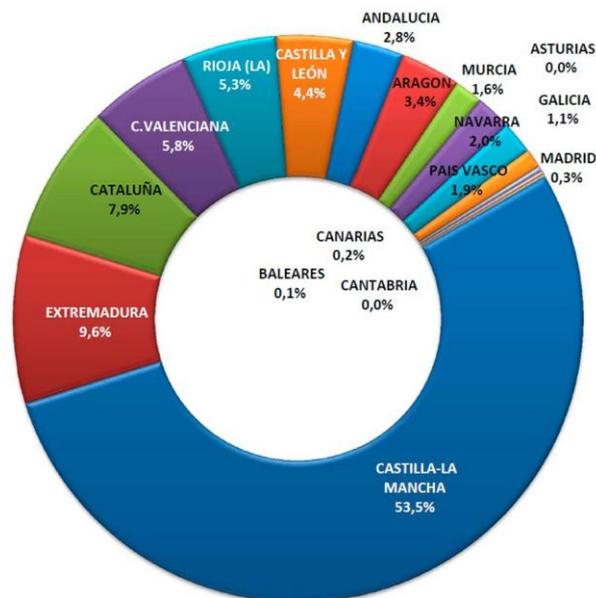
| | |
|--|----|
| Tabla 3. Porcentaje FM/ACT..... | 15 |
| Tabla 4. Porcentajes FM/ Pasivo..... | 16 |
| Tabla 5. Porcentajes ratio de tesorería por provincias..... | 16 |
| Tabla 6. Porcentajes ratio de disponibilidad..... | 17 |
| Tabla 7. Porcentajes del ratio de endeudamiento..... | 17 |
| Gráfico 10. Gráfica del ratio de endeudamiento..... | 18 |
| Tabla 8. Porcentajes del ratio de autonomía..... | 18 |
| Tabla 9. Porcentajes ratio de calidad de la deuda por provincias..... | 19 |
| Tabla 10. Porcentajes de ratio de devolución del préstamo..... | 19 |
| Tabla 11. Porcentajes del ratio de Gastos financieros..... | 20 |
| Tabla 12. Porcentajes sobre Coste de la Deuda..... | 20 |
| Gráfico 11. Tipos de interés legal, Euribor, Mibor e hipotecario..... | 21 |
| Tabla 13. Porcentajes del Margen de utilidad de la cifra de negocios..... | 22 |
| Tabla 14. Porcentaje de la rentabilidad económica..... | 23 |
| Gráfica 12. Rentabilidad económica por región..... | 23 |
| Tabla 15. Porcentajes relación B.N./ Cifra Negocios..... | 24 |
| Tabla 16. Porcentajes del grado de actividad..... | 24 |
| Tabla 17. Porcentajes del ROI por regiones..... | 24 |
| Tabla 18. Porcentajes de rentabilidad financiera..... | 25 |
| Grafica 13. Rentabilidad financiera de las empresas comparada con los intereses de las letras y bonos..... | 25 |
| Tabla 19. Resultados del estudio Altman en empresas Canarias..... | 26 |
| Tabla 20. Resultados del estudio Altman en empresas de Castilla la Mancha..... | 26 |
| Tabla 21. Resultados del estudio Altman en empresas de Extremadura..... | 26 |
| Tabla 22. Resultados de estudio de Amat para las empresas Canarias..... | 27 |
| Tabla 23. Resultado de estudio de Amat para las empresas de Castilla la Mancha..... | 27 |
| Tabla 24. Resultado del estudio de Amat para las empresas de Extremadura..... | 27 |

1. Introducción.

El TFG que se presenta a continuación, tiene como objetivo principal conocer en mayor profundidad el sector vitivinícola en Canarias, Castilla la Mancha y Extremadura y entender desde un punto de vista de la rentabilidad económica y financiera, la solvencia y endeudamiento, la complejidad, debilidad y puntos fuertes del sector.

Hemos elegido a Canarias debido a su interés por proximidad y porque es un sector que cada vez tiene más auge en las islas y donde cada año sigue aumentando su producción y reconocimiento. El caso de Castilla la Mancha y Extremadura, es la primera y segunda comunidad productora de España. Aunque sean regiones totalmente opuestas en el sentido de la producción, debido a que por ejemplo en Castilla la Mancha su producción, es una producción extensiva con más 700.000 hectáreas dedicadas al cultivo y el caso de Canarias, tiene un cultivo más primitivo caracterizado por variedades de uva singulares y formas de cultivo antiguas debido a las condiciones adversas del terreno pero a pesar de las diferencias orográficas y tipológicas, sí hemos creído de interés hacer una comparación en cifras.

Gráfico 1. Producción de vino y mosto por CCAA campaña 2015/16.



Fuente: FEGA. Elaboración OEMV.

2. Abstract.

The FCP that is presents has a main objective to study in greater depth the sector of wine in the Canary Islands, Castilla La Mancha and Extremadura and understand from a point of view the economic profitability, the solvency, debt, its complexity, weakness and strong points of the sector.

We have chosen the Canary because of its proximity, and because it is a sector that increasingly has developed more and each year it continues to increase its production and recognition. The case of Castilla la Mancha and Extremadura, its because they are the first and second Community producer of Spain. Although they are completely opposite regions in the sense of production, e.g. in Castilla la Mancha its production, is extensive more 700,000 hectares dedicated to the cultivation. In the case of the Canary Islands, it has a more primitive culture characterized by unique grape varieties and ancient forms of cultivation due to the adverse conditions of the land. Despite geographical and typological differences, we believed its important make a comparison in figures.

3. Muestra.

La muestra se ha elaborado mediante la Base de Datos SABI (Sistema de Análisis de Balances Ibéricos). El objeto de estudio son las empresas que hayan depositado sus cuentas anuales en el registro mercantil conforme el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad y de PYMES del 2007. Para evitar datos que distorsionen el análisis se han aplicado varios filtros que serán explicados a continuación:

- La localización de las empresas: en el estudio hemos analizado principalmente empresas de la Comunidad Autónoma de Canarias, de Castilla la Mancha y Extremadura.

- El periodo de análisis comprende desde el año 2008 hasta el año 2014.

- El Estado de las empresas, estas deben haber estado activas en el periodo de análisis. Con este filtro acotamos los resultados, eliminando empresas en quiebra o empresas no existentes por distintas razones.

- La forma jurídica que analizaremos será Sociedad Limitada y Sociedad Anónima, porque las bodegas que elaboran vino son pequeñas empresas que en su mayoría toman estas personalidades.

- Los datos financieros que extraemos son los balances de comprobación y las cuentas de resultados, con el que estudiaremos la situación financiera.

- Los tipos de cuenta que nos interesan son el formato PYME y normal, ya que las empresas emiten sus cuentas en estos formatos.

- De acuerdo con el Código Nacional de Actividades Económicas según el Reglamento de aprobación de la NACE Rev.2. las empresas se recogen en el código 1102 (Elaboración de vinos).

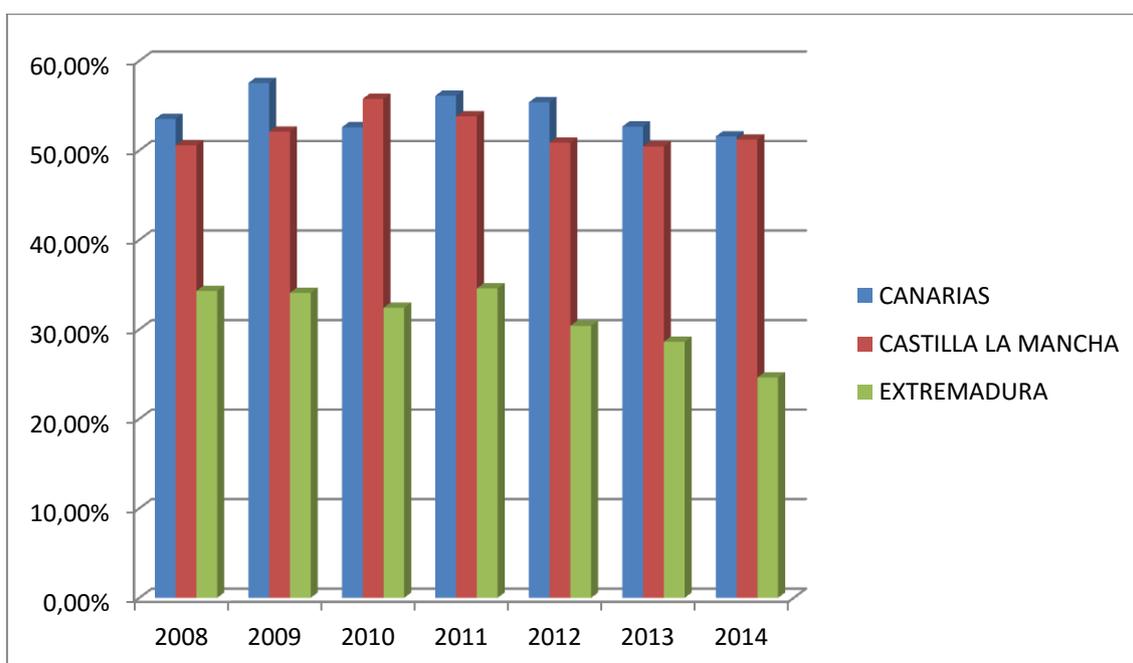
La búsqueda genera 23 empresas con esta variable en Canarias, 61 empresas en Castilla la Mancha y 10 empresas en Extremadura. (Véanse las cuentas anuales agregadas en las tablas 1A, 2A y 3A del Anexo)

4. Análisis del balance de situación.

El balance de situación es un estado contable que refleja la situación patrimonial de la empresa. El análisis del balance o del patrimonio de la empresa es el primer paso y permite evaluar la gestión de los activos y el equilibrio financiero. A continuación se realizará un análisis vertical conjugándolo con un análisis horizontal, con el fin de determinar las tendencias de las empresas en el periodo analizado.

4.1.1. Análisis del Activo no corriente.

Gráfico 2. Porcentajes del nivel de activo no corriente por regiones



Fuente: SABI. Elaboración propia.

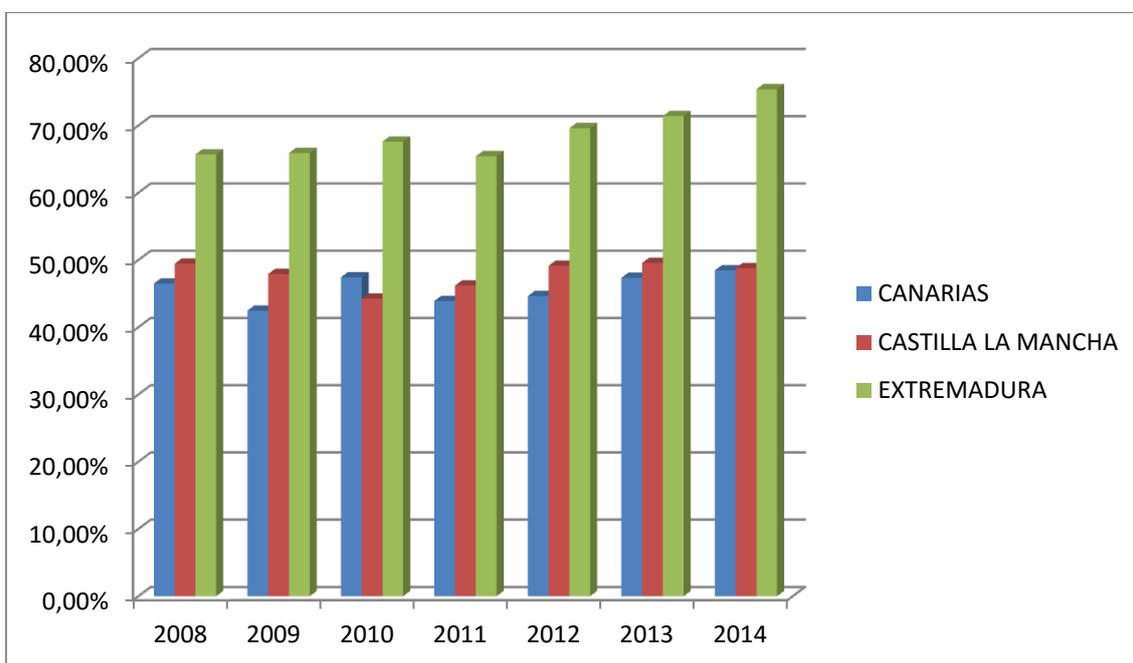
El activo no corriente (en adelante ANC) presenta distinciones dependiendo de la región que se estudie, así Canarias cuenta con la mayores cifras de ANC sobre el activo total, con cifras en torno a un 50%-57%, la región de Castilla la Mancha le sigue muy de cerca, con proporciones del 52% promedio y finalmente la región estudiada con menor proporción en esta masa patrimonial es Extremadura, con valores de media del 31% a lo largo del periodo. Todas ellas presentan una característica fundamental y son las partidas que componen dicha masa, detallándose a continuación:

- Inmovilizado material. "En el capital económico de las empresas pequeñas, se encuentran también rasgos propios del "modelo insular" de Baleares y Canarias, con elevado inmovilizado. Las medianas empresas donde los casos más sintomáticos de elevado peso del inmovilizado material frente al activo total vuelven a destacarse Canarias, Castilla-La Mancha y Extremadura" (Maroto, 2014). Así Canarias representa aproximadamente el 70% del total, en Castilla la Mancha se sitúa en torno a un 50%-60% y en el caso de Extremadura representa el 86% del total del ANC. Entendemos que estos niveles de inmovilizado son una característica particular de esta actividad económica, debido principalmente a que las empresas tienen superficie de cultivo, elementos de transporte, también entra en juego la elaboración con las bodegas y los edificios industriales que necesitan, además estas empresas requieren de instalaciones de vinificación, instalaciones de destilación y crianza, soleras y criaderas de vino, añadiéndole a todo ello la maquinaria aparejada a cada punto de la cadena de elaboración (barricas, despalladoras). Esta partida lleva consigo valores de amortización altos, aumentando consigo el resultado neto.
- Inversiones en empresas del grupo y asociadas: Para las empresas Canarias esta partida supone de media un 6% del ANC a lo largo del tiempo, para Castilla la Mancha supone un 34% y para Extremadura se sitúa en valores en torno al 4% y el 10%. Debemos tener en cuenta las mayores extensiones así como el nivel de producción de las regiones de Castilla la Mancha y Extremadura.

Las empresas Canarias mantienen unas variaciones mínimas al igual que las de Castilla la Mancha, por el contrario las empresas de Extremadura disminuyen su nivel de ANC a partir del año 2013. Esta disminución responde a la desinversión en empresas del grupo, por la baja rentabilidad.

4.1.2. Análisis del activo corriente.

Gráfica 3. Porcentajes del nivel de AC de las empresas por regiones.



Fuente: SABI. Elaboración propia.

En el análisis del activo corriente (en adelante AC) observamos el lado contrario al estudio del ANC. En este caso las empresas Canarias son las que menos nivel de activo corriente tienen, entre un 43%- 49%, en el caso de Castilla la Mancha comprende de promedio un 48% y por último con mayores tasas, se encuentra Extremadura, con un promedio de 69% sobre el activo total, un dato característico a priori, ya que el activo corriente simboliza mayor liquidez por parte de estas empresas. Para profundizar más en este estudio vamos a mencionar las partidas con mayor peso dentro de esta masa patrimonial:

- Existencias: Esta partida, al igual que el inmovilizado, es fundamental para las empresas del sector, porque las empresas deben almacenar las uvas y mostos, así como otros aprovisionamientos (botellas, tapones, cápsulas y etiquetas), además engloba la partida fundamental de productos terminados, conteniendo esta los vinos que se mantienen en un largo plazo para procesos de crianza y envejecimiento. Por ello Canarias cuenta con un peso en esta partida de entre un 40% -60% del AC, "Las pequeñas empresas de Castilla la Mancha y Extremadura tienen un peso especialmente elevado de las existencias" (Maroto, 2014), en el caso de Castilla la Mancha tiene una media de un 40% y Extremadura se comprende entre un 40% -60% de su AC. Todo ello se ve afectado por la cantidad de vino que resulte de la cosecha anual, influenciado por la climatología, la estacionalidad, y otros muchos factores.

Grafico 4. Variación de la producción de las regiones comparadas.



Fuente: FEGA. Elaboración propia.

La variación de la producción, que se representa en el gráfico 4, nos demuestra que todas las comunidades sufren una caída considerable en el año 2010-2011, dicha disminución se ve reflejada en las existencias y ello conlleva la disminución en ese año del AC. A partir de ahí se observa una subida muy pronunciada y ello es causa de cosechas que se dan en 2011 y 2012 de calidad muy buena e incluso excelentes.

Pero realmente en términos nacionales la producción es muy superior al consumo de vino, ello nos lleva a almacenamientos excesivos en todas las comunidades autónomas. "En la comparación entre lo que cada país produce y lo que consume internamente, España es el país productor que más necesitado está de exportar" (Observatorio Nacional Español del mercado del vino, 2015).

- Deudores comerciales. Se caracteriza por ser una parte del activo más realizable, en ella están las deudas que la empresa debe cobrar en un futuro próximo, por ello en empresas comerciales lo más normal es que esta partida tenga bastante peso dentro del AC. En las empresas Canarias esta partida compone entre un 20% -40% del AC, en Castilla la Mancha tiene un peso de un 40% promedio y en Extremadura comprende entre un 30% -50% del AC.

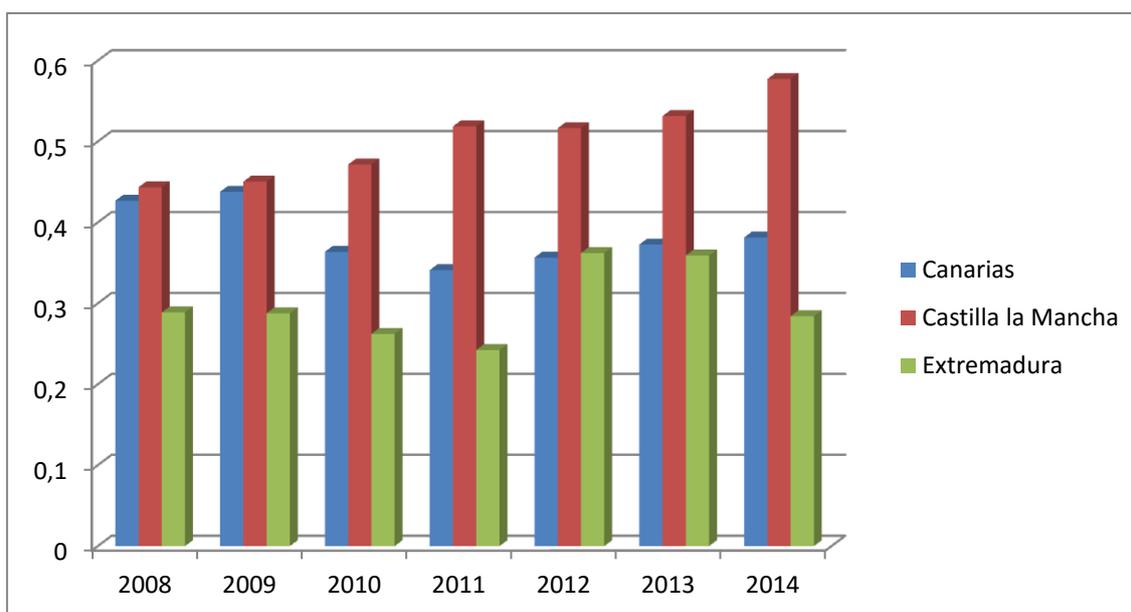
Para saber más sobre el activo corriente de las empresas, más adelante se realizarán los ratios de liquidez que relacionará el activo con las deudas.

3.2. Estructura del Patrimonio neto y Pasivo.

La estructura financiera está formada por las fuentes obtenidas para su financiación, tanto propias (PN) como ajenas (Pasivo). Estas podemos encontrarlas en función de su exigibilidad y clasificadas según su tiempo de devolución.

3.2.1. Análisis del Patrimonio Neto.

Gráfico 5. Pesos por provincias del P.N.



Fuente: SABI. Elaboración propia.

En el gráfico 4, se observa como la mayor proporción de patrimonio neto con respecto al total del pasivo, la ocupa la comunidad de Castilla la Mancha. Las dos partidas fundamentales que representan el grosor de su patrimonio, son las reservas (66%) y el capital escriturado (25%), ello supone una mayor autonomía financiera, son estas empresas las que aumentan su fortaleza financiera con respecto a las otras. Canarias ocupa la segunda posición, su patrimonio está compuesto principalmente, al igual que las empresas de Castilla la Mancha, por las reservas y el capital escriturado, en este caso el patrimonio neto se ve afectado por la sucesión de resultados negativos que experimenta el sector, observamos también como los resultados negativos sufren su punto álgido en el año 2011 (obsérvese gráfico 6) causa de la coyuntura económica, a pesar de ello también apreciamos el punto de inflexión en ese mismo año, recuperándose la cifra en los años posteriores. Por último Extremadura ocupa la posición de región con menos patrimonio neto en relación al total de su pasivo de las regiones estudiadas, este está compuesto principalmente por el capital escriturado (51%) y las reservas (45%), en

este caso al igual que Canarias tiene resultados negativos pero en algunos años, es decir que sus resultados fluctúan más, pudiendo tener resultados más próximos al punto muerto.

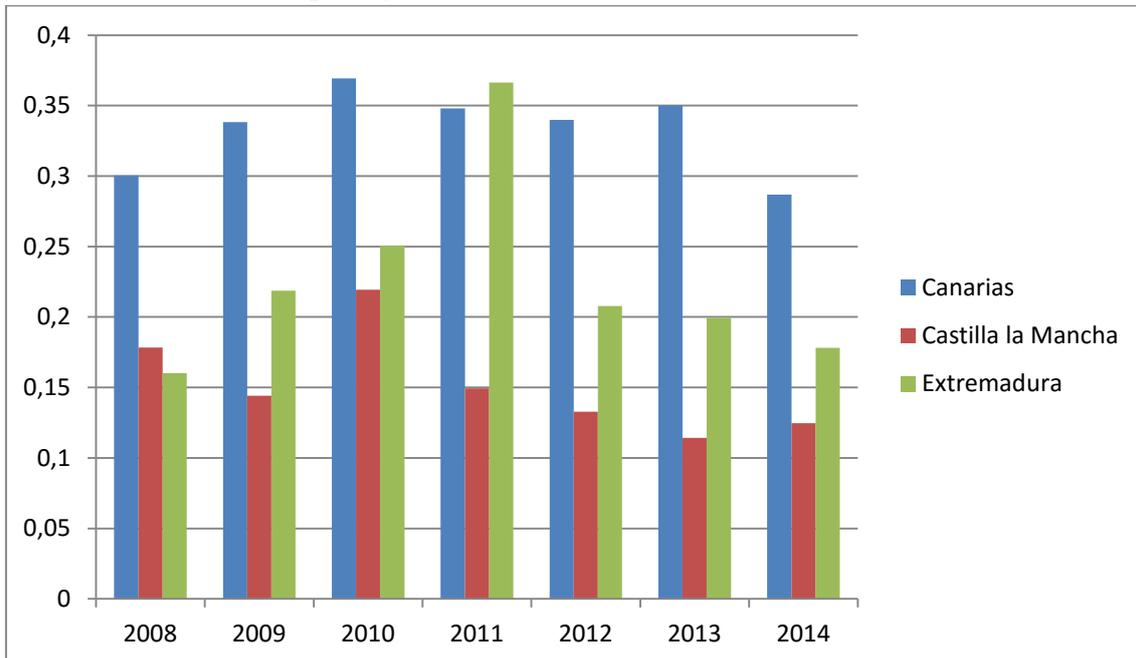
Gráfico 6. Porcentajes de variación de los resultados de las empresas Canarias



Fuente: SABI. Elaboración propia

3.2.2. Análisis del pasivo no corriente.

Gráfica 7. Pesos del PNC por regiones.



Fuente: SABI. Elaboración propia.

Las empresas con mayor proporción de pasivo no corriente (en adelante PNC) son las de Canarias, seguidas por las de Extremadura y finalmente las de Castilla la Mancha. En el estudio observamos una similitud en todas las empresas estudiadas, las partidas que le dan volumen a la masa patrimonial son las mismas:

Tabla 1. Valores promedio del PNC.

| Pasivo no corriente | Canarias | Castilla la Mancha. | Extremadura |
|---|------------|---------------------|-------------|
| I. Provisiones a largo plazo | 1% | 3% | - |
| II. Deudas a largo plazo | 96% | 66% | 96% |
| III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo. | - | 24% | 4% |
| IV. Pasivos por impuestos diferidos | 1% | 6% | - |
| V. Periodificaciones a largo plazo | 2% | - | - |

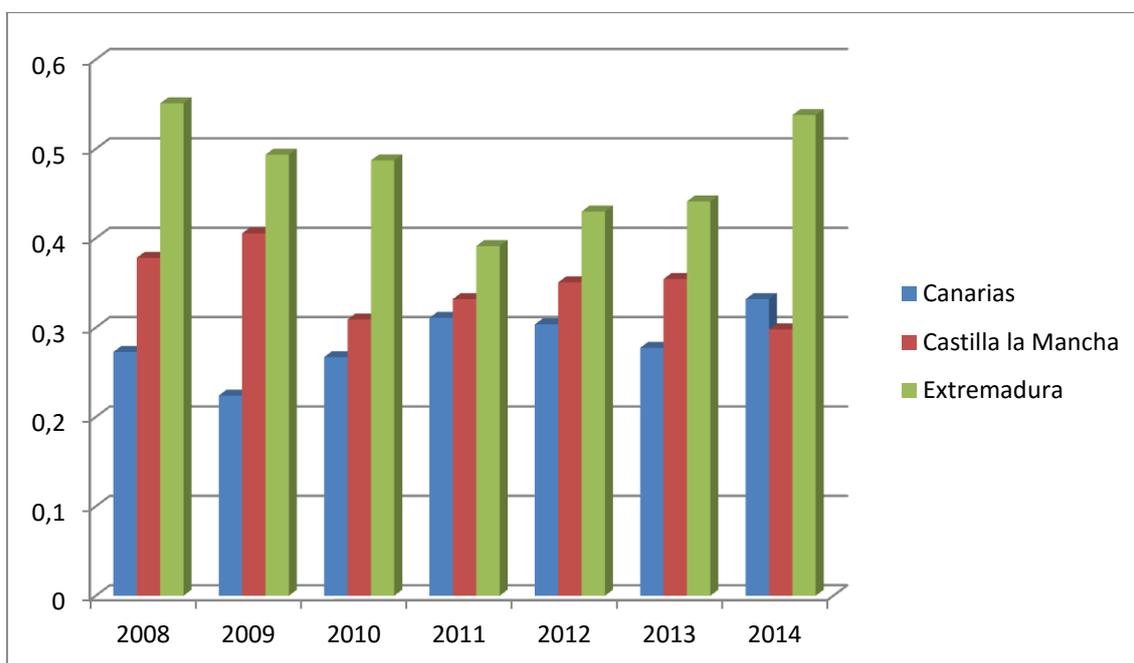
Fuente: SABI. Elaboración propia.

- Las deudas a largo plazo son las que componen en su gran mayoría el pasivo no corriente (obsérvese en la tabla 1). Dentro de esta partida son las deudas con entidades de crédito las que ocupan la mayor porción, con valores promedio del 86% para Canarias, 84% para Castilla la Mancha y 96% para Extremadura. Entendemos que es un dato atípico por dos motivos, estas empresas tienen ciertas restricciones para obtener financiación bancaria y también el coste de la deuda se incrementa dependiendo de la probabilidad de impago futuro.

Es característico el aumento del PNC que sufren las empresas de Extremadura en el año 2011. Y responde a la pérdida de autonomía por parte de estas empresas, que se ven obligadas a recurrir a mayores cuotas de financiación a largo plazo, por lo general dicha financiación puede resultar más costosa, pero ello será estudiado en el análisis del endeudamiento. Las empresas Canarias también tienen la necesidad de recurrir a esta deuda para evitar la descapitalización.

3.2.3. Análisis del pasivo corriente.

Gráfico 8. Porcentajes de pasivo corriente de las regiones estudiadas.



Fuente: SABI. Elaboración propia.

Analizando el pasivo corriente (en adelante PC) son las empresas Canarias las que menores proporciones de pasivo corriente tienen 28% de promedio, seguidas por las empresas de Castilla la Mancha con 35% y con mayores proporciones se encuentra Extremadura con un 48%. Las partidas principales que componen esta masa patrimonial son:

- Deudas a corto plazo: Esta partida la tienen todas las empresas estudiadas, en Canarias supone aproximadamente un 32% de media, en Castilla la Mancha un 33% y en Extremadura suponen un 32% de media. Dentro de esta partida las deudas que más peso tienen son las contraídas con entidades bancarias.

- Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar: Para las empresas Canarias esta partida supone un 67% a lo largo del tiempo, para Castilla la Mancha 59% y para Extremadura un 66%. Esta partida está compuesta por los proveedores que comprende tanto los distintos elementos de depósito del vino como también en algunos casos la propia materia prima, la uva, que compran a los viticultores de la zona.

En el caso de Castilla la Mancha la siguiente partida que compone su PC son las deudas con empresas del grupo y asociadas. "Castilla la Mancha tiene necesidad de recurrir al crédito de proveedores como fuente habitual de financiación" (Maroto, 2014). Entendemos que esto le

beneficia a las empresas porque en determinados casos el tipo de interés pactado es inferior a los tipos de interés que nos ofrecen las entidades bancarias para esta actividad económica. Este argumento será corroborado en el análisis del endeudamiento. Lo que sí se refleja es la mayor necesidad de capital ajeno en el año 2011, año en el que cae la economía nacional.

5. Análisis de la liquidez y solvencia.

5.1. Ratios de liquidez.

Los ratios que tratan de estudiar la liquidez, son herramientas que explican la situación de la empresa para hacer frente a las deudas, a corto plazo, que ha contraído con proveedores, acreedores externos y prestatarios de capital. La liquidez es la posesión de efectivo en la empresa, necesario en el momento oportuno, que le permita hacer frente a los pagos de los compromisos contraídos con anterioridad. (Hammi, 2014).

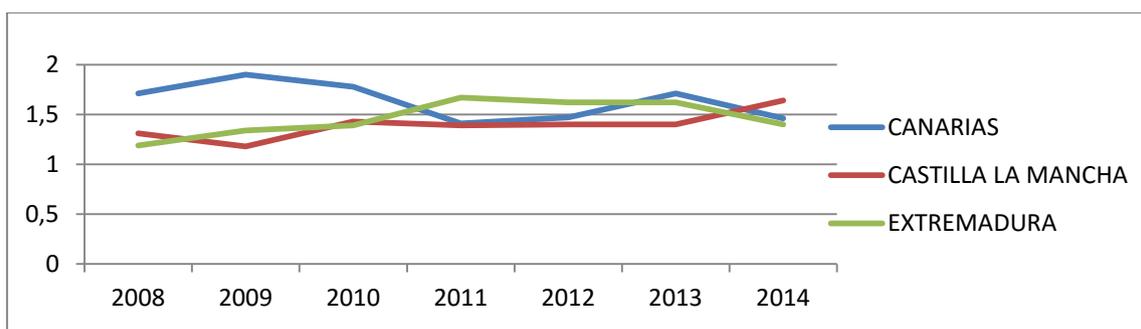
El principal ratio es el de **liquidez**, se calcula como el cociente del activo corriente entre el pasivo exigible a corto plazo, es decir, el pasivo corriente.

Tabla 2. Resultados del Ratio de liquidez.

| | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|---------------------------|------|------|------|------|------|------|------|
| Canarias | 171% | 190% | 178% | 141% | 147% | 171% | 146% |
| Castilla la Mancha | 131% | 118% | 143% | 139% | 140% | 140% | 164% |
| Extremadura | 119% | 134% | 139% | 167% | 162% | 162% | 140% |

Fuente: SABI. Elaboración propia.

Gráfico 9. Ratio de liquidez.



Fuente: SABI. Elaboración propia.

Tradicionalmente la forma idónea para una empresa, de este ratio, está entre 150% y 200%. Es así porque excediendo del 100% tiene la seguridad de hacer frente a sus compromisos de pago, teniendo cierta holgura, si existe un desequilibrio a la baja significa que tiene más probabilidad de no poder hacer frente a sus pagos, mientras que si el desequilibrio es al alza significa que sus activos pierden rentabilidad.

Las empresas Canarias son las que presentan un mejor valor de este ratio (véase gráfico 9), con la evolución temporal se aprecia que en el año 2011 estas empresas tomaron su peor valor, ello fue debido al amento de la financiación, tomando como año base el 2008 los pasivos corrientes aumentaron en un 26,67% mientras que el siguiente año comenzó a recuperarse reduciéndose un 5,59%.

Las empresas de Castilla la Mancha son las que más peligro de morosidad presentan, ello es debido a los valores que toma este ratio, por la mayor igualdad entre el AC y el PC. Obviamente esto se puede ver afectado por un desfase en sus cobros, que podría comprometer la situación financiera de estas empresas.

En el caso de las empresas de Extremadura se asemejan a las empresas de Castilla la Mancha, pero estas en cambio, hacía el año 2011 disminuyen considerablemente su nivel de PC (véase gráfico 9), resultando un mejor valor del ratio.

El ratio de liquidez tiene mucha relación con el estudio del fondo de maniobra, siendo este la inversión en activos corrientes que están financiados por recursos permanentes. En consecuencia vamos a analizar el **ratio de fondo de maniobra sobre activo**, que se calcula como: Fondo de maniobra/ Activo.

Tabla 3. Porcentaje FM/ACT.

| | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|---------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Canarias | 41,36% | 47,27% | 43,71% | 29,19% | 31,98% | 41,42% | 31,53% |
| Castilla la Mancha | 11,64% | 7,36% | 13,33% | 13,02% | 14,08% | 14,12% | 18,99% |
| Extremadura | 10,61% | 16,56% | 18,90% | 26,30% | 26,62% | 27,27% | 21,61% |

Fuente: SABI. Elaboración propia.

En este caso no podemos hablar de un valor ideal porque cada empresa debido a sus peculiaridades, tiene un fondo de maniobra distinto, pero siempre debe tener un fondo de maniobra positivo para no tener problemas de solvencia, debemos tener en cuenta que este ratio nos informa sobre si el fondo de maniobra es relativamente importante.

Las empresas que presenten una buena liquidez son solventes pero no ocurre lo mismo en sentido inverso (Boal, 2016). Por ello las empresas Canarias son las que mayor fondo de maniobra tienen, seguidas por las empresas de Extremadura y luego las de Castilla la Mancha.

Para completar el estudio sobre el **fondo de maniobra** se debe relacionar este sobre las **deudas a corto plazo de las empresas**. En este caso el denominador pasa a ser el pasivo corriente y nos da los siguientes resultados:

Tabla 4. Porcentajes FM/ Pasivo.

| | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Canarias | 70,52% | 89,66% | 77,65% | 41,22% | 47,01% | 70,72% | 46,04% |

| | | | | | | | |
|---------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Castilla la Mancha | 30,77% | 18,16% | 43,13% | 39,24% | 40,15% | 39,86% | 63,74% |
| Extremadura | 19,26% | 33,56% | 38,80% | 67,23% | 61,92% | 61,80% | 40,19% |

Fuente: SABI. Elaboración propia.

Para que haya seguridad de que la empresa pueda hacer frente a sus deudas, teóricamente este ratio debe oscilar entre 50% y un 100%. Podemos observar las mismas fluctuaciones estudiadas en el ratio de liquidez. Pero en definitiva lo que nos expresa este ratio es la capacidad de las empresas de hacer frente a sus cumplimientos de términos contractuales. Situándose las empresas Canarias en la mejor posición.

Para estudiar más a fondo la liquidez debemos analizar el siguiente ratio, el de **tesorería** también conocido como **primera prueba del ácido**, este consiste en calcular el realizable más el disponible, dividido por el exigible a corto plazo.

Tabla 5. Porcentajes ratio de tesorería por provincias.

| | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|---------------------------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Canarias | 96,27% | 113,64% | 92,10% | 65,79% | 57,41% | 66,66% | 56,63% |
| Castilla la Mancha | 73,64% | 67,07% | 96,60% | 92,02% | 80,82% | 78,62% | 97,34% |
| Extremadura | 42,05% | 51,40% | 51,87% | 73,09% | 65,18% | 76,73% | 78,79% |

Fuente: SABI .Elaboración propia.

El ratio tradicionalmente presenta su mejor forma en valores comprendidos en un 100%. Lo que trata de verificar este ratio es, qué porcentaje de capital más líquido tenemos para hacer frente a las deudas, eliminando la variable de conversión en dinero de las existencias sin sufrir pérdidas.

Las empresas Canarias comienzan los primeros años de estudio con cifras bastante buenas, hasta que se endurece el ciclo económico y comienzan a almacenarse más existencias, repercutidas de los niveles de producción que también van en auge (véase gráfico 4). Todo ello da lugar a que en los últimos años el activo más disponible valla en disminución. En cambio las empresas de Castilla la Mancha mantienen los niveles de activo más líquido en una buena situación, pudiendo afrontar una alta proporción de la deuda. Las empresas de Extremadura sufren la situación contraria a las empresas Canarias, en un principio el activo más líquido es bastante bajo pero con el transcurso del tiempo este va ganado peso.

“Las pequeñas empresas con mayor liquidez mediata, las cifras más elevadas se encuentran en Ceuta y Melilla, Canarias, Navarra, el País Vasco y Cataluña” (Maroto, 2014).

Para profundizar aún más en el activo corriente y en la búsqueda de su máxima rentabilidad analizaremos el capital aún más líquido de la empresa, para ello se realizará la

segunda prueba del ácido. El **ratio de disponibilidad** consiste en dividir el activo más disponible entre el exigible a corto plazo.

Tabla 6. Porcentajes ratio de disponibilidad.

| | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|---------------------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|--------|
| Canarias | 10,72% | 11,18% | 12,71% | 8,44% | 9,02% | 9,37% | 6,28% |
| Castilla la Mancha | 5,93% | 7,53% | 15,49% | 5,79% | 4,13% | 4,52% | 15,57% |
| Extremadura | 2,81% | 4,28% | 5,46% | 7,22% | 5,60% | 4,76% | 1,86% |

Fuente: SABI. Elaboración propia.

El valor más adecuado de este ratio teóricamente está en torno al 3%. Mantener una postura más conservadora teniendo más dinero en caja nos supone una serie de ventajas como tener efectivo para cualquier imprevisto, pero también nos supone la desventaja de no invertir ese dinero, obteniendo una rentabilidad futura. Así la postura más conservadora la tienen las empresas de Castilla la Mancha con un nivel medio en torno al 8,42%, seguidas por las empresas de Canarias con un valor promedio de 8,33%, ambas tienen niveles altos de dinero en efectivo y otros activos líquidos. Las empresas que más se ajustan al nivel óptimo son las de Extremadura con un nivel medio de un 4,57%.

La liquidez será especialmente valiosa cuando la relación entre los actores y la empresa es frágil o hay una alta incertidumbre de flujo de efectivo respecto a los proyectos existentes (Hammi, 2014). Las empresas han variado su nivel de liquidez conforme ha evolucionado la económica, en un principio las empresas más frágiles eran las de Castilla la Mancha y Extremadura, pero con el transcurso del tiempo se han fortalecido. En cambio las empresas de Canarias han revertido este comportamiento, haciéndose más frágiles con el transcurso del tiempo. A pesar de ello siguen manteniendo buenas relaciones entre actores y empresa dentro de esta actividad económica.

6. Análisis del endeudamiento.

Los ratios de endeudamiento se utilizan para diagnosticar sobre la cantidad y calidad de la deuda que tiene la empresa, así como para comprobar hasta qué punto se obtiene el beneficio suficiente para soportar la carga financiera del endeudamiento. (Amat, 2000)

El principal **ratio de endeudamiento** se calcula del siguiente modo: Total de deudas/ Total pasivo.

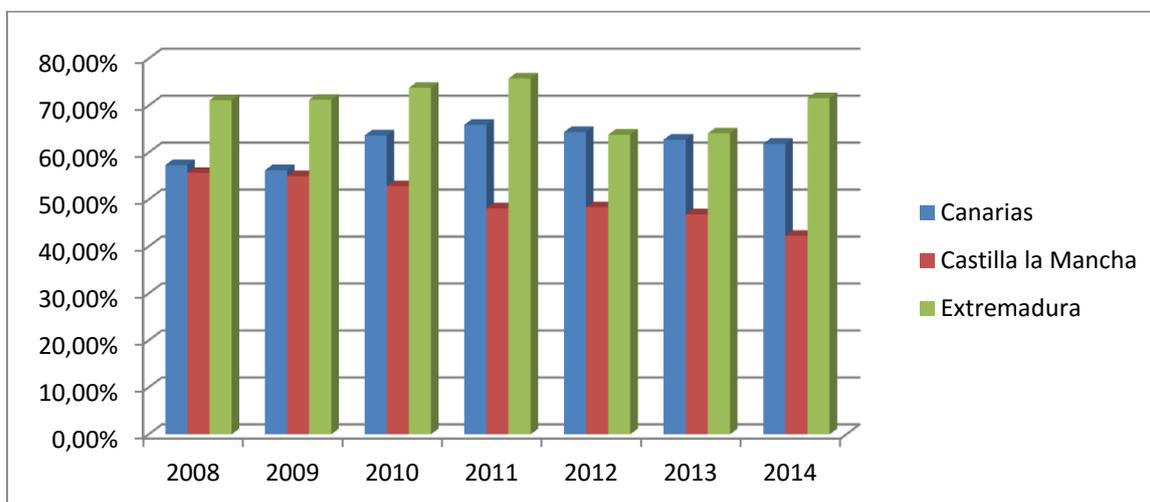
Tabla 7. Porcentajes del ratio de endeudamiento.

| | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|--|------|------|------|------|------|------|------|
|--|------|------|------|------|------|------|------|

| | | | | | | | |
|---------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Canarias | 57,32% | 56,22% | 63,63% | 65,90% | 64,34% | 62,73% | 61,86% |
| Castilla la Mancha | 55,65% | 54,96% | 52,84% | 48,13% | 48,34% | 46,85% | 42,27% |
| Extremadura | 71,12% | 71,23% | 73,77% | 75,76% | 63,78% | 64,08% | 71,58% |

Fuente: SABI. Elaboración propia.

Gráfico 10. Gráfica del ratio de endeudamiento.



Fuente SABI. Elaboración propia.

Tradicionalmente este ratio comprende su forma ideal entre el 40% y el 60%. El endeudamiento es un factor fundamental, porque este nos genera múltiples costes de financiación. En el gráfico 10 observamos la evolución del endeudamiento para las tres comunidades. Obteniendo el pico máximo de financiación en el año 2011.

Los datos nos verifican que las empresas han optado por una mayor financiación en épocas con dificultades. A pesar de ello, las empresas Canarias han tendido a tener una proporción alta de capital ajeno. En cambio las empresas de Castilla la Mancha rompen la tendencia anterior y disminuyen con el paso del tiempo su endeudamiento, entendemos que ha sido en cierta parte, motivado por el aumento del patrimonio neto y con ello su autonomía. Al igual que Canarias las empresas de Extremadura se componen de mucho más capital ajeno, siendo estas las que más endeudadas están. Casos como los de las pequeñas empresas de Extremadura, Murcia, Andalucía y Castilla-La Mancha son de baja capitalización, elevado endeudamiento y con necesidad de recurrir al crédito de proveedores como fuente habitual de financiación (Maroto, 2014).

El **ratio de autonomía** es similar al anterior pero en este caso relaciona los capitales propios con la deuda. Se calcula de la siguiente manera: Capitales propios/ Deudas.

Tabla 8. Porcentajes del ratio de autonomía

| | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|--------------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| Canarias | 74,45% | 77,87% | 57,17% | 51,75% | 55,42% | 59,42% | 61,65% |
| Castilla la | 79,68% | 81,96% | 89,25% | 107,77% | 106,85% | 113,45% | 136,56% |

| Mancha | | | | | | | |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Extremadura | 40,61% | 40,39% | 35,55% | 31,99% | 56,79% | 56,06% | 39,71% |

Fuente: SABI. Elaboración propia.

La evolución de este ratio nos muestra la disminución gradual de autonomía que han tenido las empresas y con ello el aumento del endeudamiento. Tradicionalmente el nivel ideal de este ratio esta en torno a un 70%- 150%. Se puede observar como las empresas más independientes financieramente son las de Castilla la Mancha, entendemos que ello es debido al aumento de las reservas (véase en el análisis del patrimonio neto). En el caso de Canarias y Extremadura se puede observar un patrón descendente, ello es debido a el ciclo económico desfavorable. Tanto para Canarias como Extremadura se acentúa con los resultados negativos que experimentan.

A continuación vamos a estudiar la **calidad de la deuda**, entendemos que la deuda es de mejor calidad en cuanto los plazos de vencimiento están más alejados, con el fin de obtener una mayor facilidad de devolución de los fondos ajenos, en cambio es de peor calidad si los plazos de vencimiento están más cerca, porque la empresa tiene menos liquidez mediata. Se calcula de la siguiente manera: Deudas a corto plazo/ Deudas totales.

Tabla 9. Porcentajes ratio de calidad de la deuda por provincias.

| | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|---------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Canarias | 47,58% | 39,83% | 41,96% | 47,18% | 47,18% | 44,21% | 53,63% |
| Castilla la Mancha | 67,95% | 73,79% | 58,49% | 68,96% | 72,53% | 75,64% | 70,49% |
| Extremadura | 77,47% | 69,29% | 66,02% | 51,64% | 67,40% | 68,86% | 75,13% |

Fuente: SABI. Elaboración propia.

Este ratio nos demuestra que las empresas que tienen mayor volumen de deuda a corto plazo son las de Extremadura y las de Castilla la Mancha, mientras que las empresas Canarias son las que menos proporción tienen. Hay que tener en cuenta que las pequeñas empresas tienen dificultades para obtener financiación a largo plazo, en muchos casos por las propias características de las empresas y por los estudios financieros de su solvencia y liquidez. Son las empresas de menor dimensión las que tienen más probabilidad de sufrir dificultades financieras (Titman y Wessels, 1988) y restricciones financieras (Whited, 1992, Fazzari y Petersen, 1993).

Para saber si la empresa puede devolver los préstamos, se hace el **ratio de capacidad de devolución de los préstamos**. Se calcula como el cociente del beneficio neto más las amortizaciones entre los préstamos recibidos. Este ratio trabaja con un principio de que los préstamos se pagan con los flujos generados y los deudores se pagan con el cobro de clientes.

Tabla 10. Porcentajes de ratio de devolución del préstamo.

| | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|---------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Canarias | 3,60% | 3,07% | 4,08% | -4,27% | 5,88% | 5,74% | 7,98% |
| Castilla la Mancha | 22,86% | 19,71% | 18,20% | 28,13% | 28,00% | 24,34% | 24,34% |
| Extremadura | 5,14% | 6,08% | 6,81% | 0,18% | 4,58% | 6,20% | 2,52% |

Fuente: SABI. Elaboración propia.

En la Tabla 10 se puede observar como la devolución de los préstamos de Canarias y Extremadura es bastante lenta, ello es a causa de los bajos beneficios que obtienen. Mientras Castilla la Mancha tiene unos índices medios del 24%. Hay que tener en cuenta que Castilla la Mancha es la comunidad autónoma que más factura. Según datos del ICEX Castilla la Mancha en el año 2013 factura un 22,7% del total español y con un 12,2% del total de empresas exportadoras.

Para saber si los gastos financieros son excesivos debemos calcular el **ratio de gastos financieros sobre ventas**.

Tabla 11. Porcentajes del ratio de Gastos financieros

| | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|---------------------------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|--------|
| Canarias | 6,82% | 8,78% | 9,86% | 9,69% | 10,57% | 6,52% | 10,38% |
| Castilla la Mancha | 2,61% | 2,19% | 1,92% | 1,53% | 1,14% | 1,18% | 1,10% |
| Extremadura | 3,07% | 2,42% | 1,51% | 1,56% | 1,73% | 1,88% | 1,76% |

Fuente: SABI. Elaboración propia.

Tradicionalmente cuando el ratio da valores por encima del 5% quiere decir que el gasto financiero es excesivo. Con esto deducimos que los tipos de intereses que aplican los prestamistas a las empresas canarias vinícolas son bastante altos, a razón de las ventas de estas empresas, ello le genera unos costes demasiado que minoran sustancialmente el beneficio. En cambio las empresas de Extremadura y de Castilla la Mancha tienen valores bajos de tipos de interés.

Para cumplimentar el anterior ratio tenemos el **ratio de coste de la deuda** que a menor valor, más barata y viceversa. Se calcula de la siguiente forma: Gastos financieros/ Deuda con coste. Consideramos que la deuda que nos supone un coste, es la deuda pagada a corto plazo.

Tabla 12. Porcentajes sobre Coste de la Deuda.

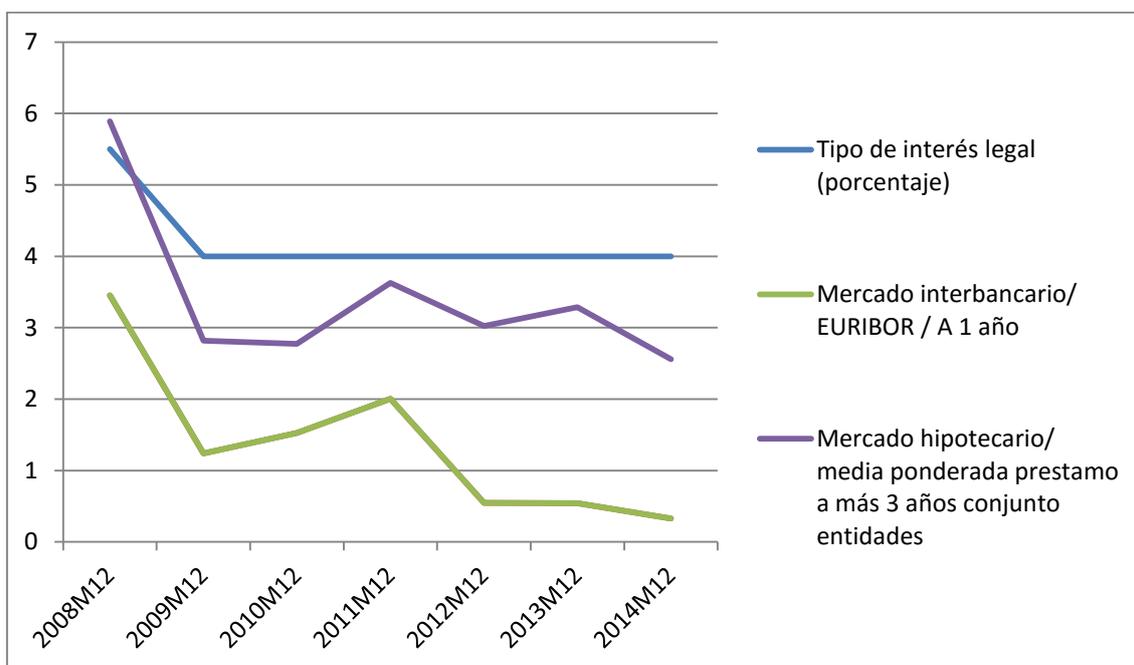
| | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|---------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Canarias | 19,66% | 18,93% | 13,53% | 14,86% | 14,56% | 16,92% | 25,71% |
| Castilla la Mancha | 10,23% | 6,34% | 12,94% | 13,17% | 8,39% | 7,70% | 10,83% |
| Extremadura | 11,23% | 16,22% | 9,41% | 9,56% | 11,54% | 11,98% | 4,11% |

Fuente SABI. Elaboración propia.

Dependiendo de las empresas y de los factores como la solvencia, la liquidez y la rentabilidad. A cada empresa le es aplicado un tipo de interés distinto a razón del riesgo de impago futuro. Las empresas mantienen unos gastos de entre un 10% y un 20% (véase en la tabla 12). Las empresas Canarias son también en este caso a las que se le aplica un interés un tanto superior, entendemos que ello es debido a los resultados negativos de dichas empresas.

En la Tabla 11 también se observa el aumento de los tipos de interés a lo largo del tiempo, aumento que es un tanto ilógico porque los tipos de interés se suelen conceder a un tipo de interés variable, que es un tipo fijo sobre un índice de referencia, por ejemplo el Euribor, la disminución del Euribor trae consigo la disminución de los tipos de interés (véase gráfico 11), es por lo tanto, por lo que dicho aumento es motivado por la desconfianza, a razón de la rentabilidad y por ello se pagan más intereses fijos.

Gráfico 11. Tipos de interés legal, Euribor, Mibor e hipotecario.



Fuente: INE.

En este estudio del endeudamiento como conclusión, observamos como las empresas de Canarias y Extremadura, que en el análisis del Pasivo eran las que mayor proporción de deuda tenían, son las que mayor endeudamiento tienen, como resultado de ello y de los resultados de la explotación, los intereses que se pagan son mayores en estas regiones. Castilla la Mancha también tiene cierto endeudamiento pero soporta la carga financiera sin dificultades.

7. Análisis de la rentabilidad.

Con este análisis se trata de explicar de una manera gráfica, rápida y sencilla una visión de los resultados económicos de la empresa. Los siguientes ratios son muy ilustrativos, por ello son muy conocidos en el mundo de los negocios, ya que expresan conclusiones sobre los rendimientos de las actividades de la empresa. Dependiendo de la visión (comercial, inversora o financiera) que queramos obtener utilizaremos unos denominadores u otros. (Flores, 2001)

No puede olvidarse que se inscribe en una tendencia decreciente de la rentabilidad que ha sido prácticamente generalizada para las micro y pequeñas empresas de todas las Comunidades Autónomas durante la crisis, y que sólo ha repuntado al alza en 2010 y/o en 2011 en las medianas empresa de algunas Comunidades. (Maroto, 2014)

7.1. Margen de utilidad sobre la cifra de negocios.

Este margen relaciona el Beneficio antes de impuestos e intereses (en adelante BAI) con la variable de tipo económica, Cifra de negocios. Este coeficiente tiene relevancia para los directivos porque analiza la estructura financiera separándola de operaciones ajenas a la actividad como son los intereses e impuestos.

"Vosotros encargaos de generar beneficios suficientes antes de los intereses e impuestos, que de las finanzas y de los tributos me encargo yo" director financiero del grupo Dupont, F. Donaldson dirigido a sus técnicos.

El cálculo se realiza de la siguiente manera: BAI de la empresa/ Cifra de negocios

Tabla 13. Porcentajes del Margen de utilidad de la cifra de negocios.

| | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|---------------------------|--------|--------|--------|---------|-------|-------|-------|
| Canarias | -3,93% | -8,07% | -1,60% | -26,06% | 1,30 | 1,68% | 4,75% |
| Castilla la Mancha | 8,75% | 6,85% | 5,77% | 7,82% | 7,67% | 5,72% | 5,53% |
| Extremadura | 2,46% | 1,55% | 2,61% | -0,94% | 1,44% | 2,07% | 1,14% |

Fuente: SABI. Elaboración propia.

Lo que se observa en la tabla 13, por un lado, en general observamos un punto de inflexión en las empresas de Canarias y Extremeñas en el año 2011, que es causa de la crisis financiera. Por otro lado observamos como los diferentes costes de las empresas canarias, superan la cifra de negocios de las empresas, es por ello por lo que los intereses e impuestos agravan las cifras de rentabilidad de estas empresas. A pesar de todo ello se observa una ligera recuperación en varios puntos porcentuales en los años 2013 y 2014. Lo que se puede deducir es que el coste estructurales de las dos comunidades autónomas con pérdidas, son demasiado elevados, los mayores gastos son de aprovisionamientos y otros gastos de explotación.

7.2. Rentabilidad económica.

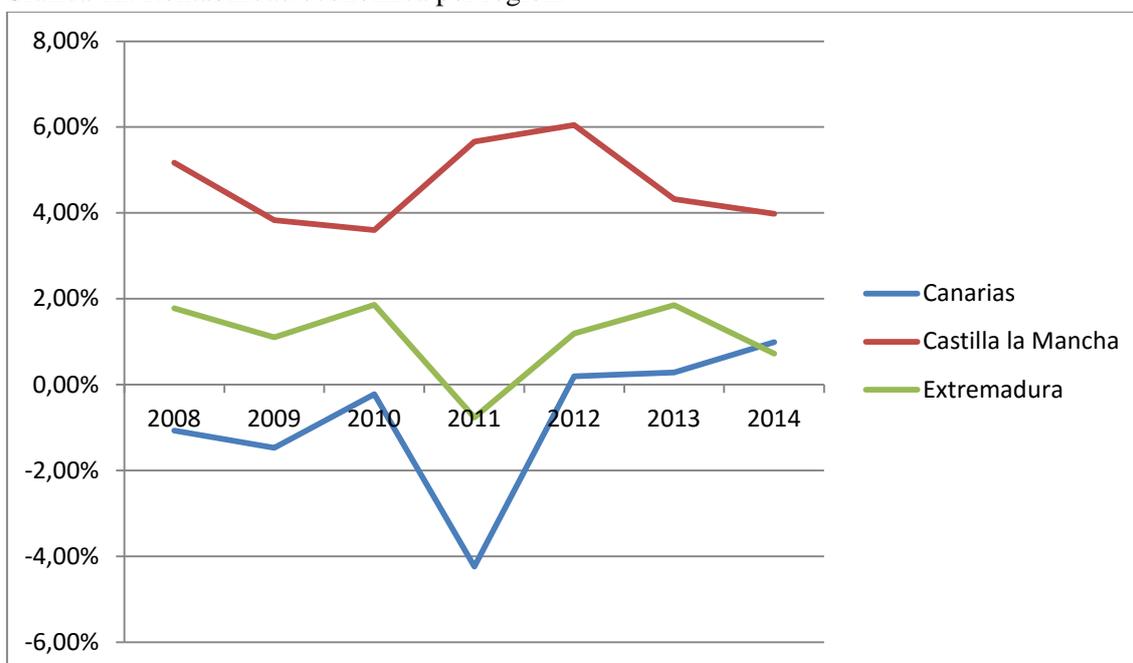
Esta relación nos indica el grado de beneficio obtenido sobre la inversión efectuada. La rentabilidad económica de la empresa engloba toda la actividad desarrollada. En este caso vamos a calcular la rentabilidad económica de la de la empresa (general). Se calcula como: BAII de la empresa/ Activo Total.

Tabla 14. Porcentaje de la rentabilidad económica

| | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|---------------------------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|
| Canarias | -1,07% | -1,47% | -0,22% | -4,24% | 0,19% | 0,28% | 0,99% |
| Castilla la Mancha | 5,17% | 3,83% | 3,60% | 5,66% | 6,05% | 4,32% | 3,98% |
| Extremadura | 1,78% | 1,10% | 1,86% | -0,77% | 1,19% | 1,85% | 0,72% |

Fuente: SABI. Elaboración propia.

Gráfica 12. Rentabilidad económica por región.



Fuente: SABI. Elaboración propia.

Por lo tanto entendemos que los activos que generan menos rentabilidad son los de las empresas Canarias, en estas empresas los activos invertidos hasta el año 2012 daban pérdidas, a partir de ese momento comienza una tendencia ascendente. Seguidas por las empresas de Extremadura que tienen rentabilidades positivas y finalmente las empresas de Castilla la Mancha que obtienen la máxima rentabilidad económica entre las tres comparadas, sus activos generan mayores beneficios.

7.3. "The Return On Investment", el ROI.

Nos expresa el número de años que la empresa tarda en reingresar la inversión en Activos efectuadas. Este ratio ROI fue aplicado por primera vez en 1941 por F. Donaldson Brown. El ratio se fundamenta en la denominada "Pirámide Dupont" que consiste en la descomposición del mismo en el margen total y el concepto de rotación de activos. El rendimiento de la empresa lo analizamos de la siguiente forma: Beneficio Neto/ Cifra de Negocios.

Tabla 15. Porcentajes relación B.N./ Cifra Negocios.

| | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|---------------------------|--------|---------|--------|---------|--------|--------|--------|
| Canarias | 7,09% | -12,15% | -5,23% | -31,43% | -9,57% | -3,44% | 1,74% |
| Castilla la Mancha | 8,75% | 6,85% | 5,77% | 7,82% | 7,67% | 5,72% | 5,53% |
| Extremadura | -0,71% | -0,77% | 0,62% | -2,48% | -0,69% | 0,11% | -0,68% |

Fuente: SABI. Elaboración propia.

La rotación o el grado de actividad mide la utilización de activos, se calcula como: Cifra de negocios/ Activo Total.

Tabla 16. Porcentajes del grado de actividad.

| | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|---------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Canarias | 27,30% | 18,19% | 13,90% | 16,29% | 14,38% | 16,56% | 20,94% |
| Castilla la Mancha | 59,06% | 55,86% | 62,50% | 72,43% | 78,83% | 75,48% | 71,95% |
| Extremadura | 72,29% | 71,06% | 71,29% | 81,92% | 82,27% | 89,44% | 63,61% |

Fuente: SABI. Elaboración propia.

El conjunto de ambos nos da la rentabilidad sobre la inversión, el análisis de rendimiento-inversión. ROI Neto:

Tabla 17. Porcentajes del ROI por regiones.

| | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|---------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Canarias | -1,94% | -2,21% | -0,73% | -5,12% | -1,38% | -0,57% | -0,36% |
| Castilla la Mancha | 5,17% | 3,83% | 3,60% | 5,66% | 6,05% | 4,32% | 3,98% |
| Extremadura | -0,51% | -0,55% | -0,44% | -2,03% | -0,57% | 0,10% | -0,43% |

Fuente: SABI. Elaboración propia.

La peor posición la ocupan las empresas Canarias, observando una no reintegración del capital invertido, a causa de los resultados negativos. Extremadura lo reintegra lentamente, y Castilla la Mancha ocupa la mejor posición entre las comparadas. Entendemos que estos ratios presentan estas distinciones debido a la cantidad de ventas y producción que tienen las diferentes comunidades.

7.4. Rentabilidad Financiera.

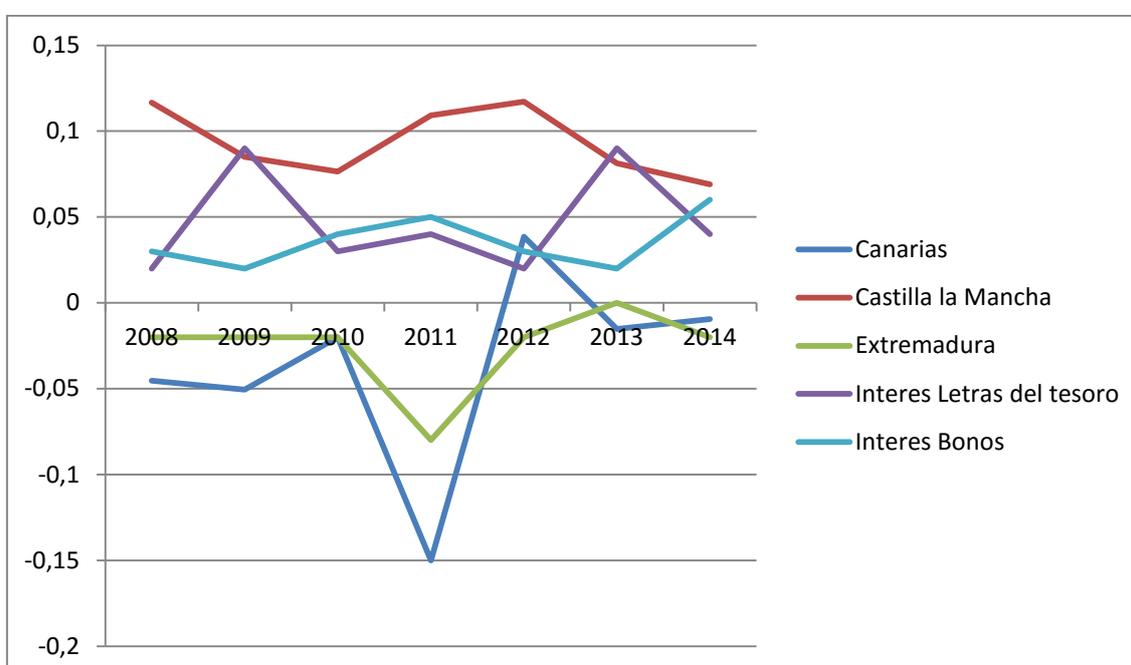
Este ratio cuantifica la rentabilidad del inversor. Se obtiene dividiendo el Beneficio Neto del ejercicio económico entre el Neto Patrimonial.

Tabla 18. Porcentajes de rentabilidad financiera.

| | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|---------------------------|--------|--------|-------|---------|--------|--------|--------|
| Canarias | -4,54% | -5,05% | -2% | -15,01% | 3,86% | -1,53% | -0,95% |
| Castilla la Mancha | 11,66% | 8,50% | 7,64% | 10,92% | 11,71% | 8,13% | 6,90% |
| Extremadura | -0,02 | -0,02 | -0,02 | -0,08 | -0,02 | 0,00 | -0,02 |

Fuente SABI. Elaboración propia.

Grafica 13. Rentabilidad financiera de las empresas comparada con los intereses de las letras y bonos.



Fuente: INE, SABI.

La rentabilidad de las empresas se observan en la Tabla 18, al igual que en el estudio de todas las rentabilidades, las empresas vinícolas Canarias son las que menos rentabilidad financiera ofrecen, seguidas por Extremadura y finalmente Castilla la Mancha. La rentabilidad financiera es la que interesa a futuros inversores, por lo tanto no parece atractivo una inversión en estas empresas en situaciones de crisis, pero con el aumento de la actividad económica apreciamos un rápido aumento de la rentabilidad de las empresas Canarias, es por ello que a pesar de los datos históricos, Canarias es la comunidad que más crece del periodo de 2008 a 2013.

En el gráfico 13 comparamos las diferentes rentabilidades con los productos financieros más seguros, en razón de rentabilidad- riesgo (letras y bonos).

8. Enfoque multidimensional.

Este enfoque consiste en la utilización simultánea de varios ratios. Los estudios Altman (1968) son modelos probabilísticos para predecir si la empresa tiene probabilidad de hacer suspensión de pagos. Para ello Altman después de la investigación, halló un número Z que haya dicha probabilidad.

$$Z=1,2* T1 + 1,4*T2 + 3,3* T3+ 0,6* T4+ 1*T5$$

Siendo T1 (Fondo de maniobra/ Activo), T2 (Reservas/ Activo), T3 (Beneficio antes de impuestos e intereses/ Activo), T4 (Capitales propios/ Deuda) y T5 (Ventas/ Activo).

Altman establece los siguientes parámetros: Si Z es mayor de 3 no hay peligro de suspensión; Si está entre 1,8-3 está en una situación dudosa; Si es inferior a 1,8 hay una alta probabilidad de suspensión de pagos.

El cálculo nos da el siguientes resultados:

- Canarias.

Tabla 19. Resultados del estudio Altman en empresas Canarias.

| 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|------|------|------|------|------|------|------|
| 1,76 | 1,81 | 1,51 | 1,50 | 1,41 | 1,58 | 1,51 |

Fuente: SABI. Elaboración propia.

- Castilla la Mancha.

Tabla 20. Resultados del estudio Altman en empresas de Castilla la Mancha.

| 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|------|------|------|------|------|------|------|
| 1,77 | 1,69 | 1,90 | 2,18 | 2,26 | 2,23 | 2,43 |

Fuente: SABI. Elaboración propia.

- Extremadura.

Tabla 21. Resultados del estudio Altman en empresas de Extremadura.

| 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|------|------|------|------|------|------|------|
| 1,32 | 1,36 | 1,46 | 1,50 | 1,73 | 1,84 | 1,35 |

Fuente: SABI. Elaboración propia.

La razón por la que se usan estos modelos radica en que, en tanto tratan de predecir situaciones de quiebra, están midiendo la capacidad financiera y grado de solvencia que tienen

las empresas (García y Martínez, 2004). Las empresas analizadas se encuentran en el nivel intermedio, por lo que según el estudio, las empresas de las tres comunidades están en una situación dudosa, incluso estas empresas en algunos años entran en situaciones de altas probabilidades de impago. Además los resultados nos dicen que la mayor fortaleza financiera la tomaron las empresas de Castilla la Mancha y las políticas de mayor endeudamiento reflejan una menor fortaleza, es el caso de las empresas de Extremadura y de Canarias.

Para contrastar el resultado anterior, en España también se han hecho estudios para saber el grado de bondad de la situación económico- financiera de las empresas estudio de Amat (1990). En él también establece un modelo de probabilidad.

$$Z = -4,2 + 1,35 * T1 + 6,5 * T2 + 7 * T3 + 5 * T4.$$

Siendo, T1 (AC/ PC), T2 (Capitales propios/ Pasivo), T3 (Beneficio neto/ Activo) y T4 (Beneficio neto/ Capitales propios).

- Canarias.

Tabla 22. Resultados de estudio de Amat para las empresas Canarias.

| 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|------|------|------|------|------|------|------|
| 2,74 | 3,15 | 1,87 | 0,15 | 1,43 | 2,02 | 1,98 |

Fuente : SABI. Elaboración propia.

- Castilla la Mancha

Tabla 23. Resultado de estudio de Amat para las empresas de Castilla la Mancha.

| 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|------|------|------|------|------|------|------|
| 5,17 | 5,12 | 6,03 | 7,52 | 7,48 | 7,91 | 9,93 |

Fuente: SABI. Elaboración propia.

- Extremadura.

Tabla 24. Resultado del estudio de Amat para las empresas de Extremadura.

| 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 9,22 | 10,13 | 10,18 | 11,66 | 13,12 | 13,10 | 10,52 |

Fuente: SABI. Elaboración propia.

En este estudio se define que si los valores de la empresa son positivos goza de una buena estructura económico-financiera. Los datos nos verifican la conclusión anterior pero posicionando a Extremadura como empresas financieramente más fuerte seguida de Castilla la Mancha y por último Canarias.

9. Conclusión.

Nuestros objetivos a la hora de hacer este trabajo, eran profundizar en el sector vinícola en Canarias, exponiendo la situación de las empresas del sector en cifras y compararla con las dos grandes potencias productoras a nivel nacional, para hacernos una idea de la posición que ocupa en los principales puntos clave como son rentabilidad, solvencia y endeudamiento, entre otros.

Hemos hecho un estudio del balance de las tres comunidades autónomas desgranando cada parte del mismo, explicando cada partida relevante y aproximando las cifras a la realidad del sector.

Para darle forma a todo esto y poder así hacer una mejor comparación, hemos utilizado diferentes ratios que ayudan a un mejor entendimiento de las posiciones en tantos por cien de cada comunidad.

Nuestros objetivos los hemos visto satisfechos en la medida que nos ha sido posible llegar a la información, debido a que es un sector difícil de estudiar porque conlleva un estudio de campo muy exhaustivo, donde poder ver la verdadera proyección de todos los resultados. Aun así nos ha servido para situarnos, viendo que Canarias a pesar de las diferencias en torno al modelo de cultivo, tiene una alta liquidez con un fondo de maniobra mayor, ya que es una producción más limitada, que casi no produce stock.

Por otro lado también hemos podido darnos cuenta de algunas curiosidades propias del sector, como el alto porcentaje dentro del pasivo no corriente como del pasivo corriente, de las deudas con entidades de crédito a largo y a corto plazo. Es curioso porque es una cifra que se mantiene incluso en los años de crisis donde el crédito sufre una importante retracción y la financiación por parte de las entidades bancarias cayo, aun así es un sector que depende de financiación externa debido a que necesitan una fuerte inversión para poner en marcha la cosecha, ya que pasa un periodo de tiempo considerable (según el tipo de producto) hasta su producción y final comercialización. También hay un importante porcentaje en las empresas del grupo ya que son necesarias varias empresas que completen toda la cadena de producción.

En nuestra opinión, nos encontramos en un territorio afortunado donde la calidad de la materia prima es exquisita, pero a nivel de precios no puede competir con los cultivos de Castilla la Mancha o Extremadura, siendo su rentabilidad menor. Una posible solución vendría de la mano modernizar todo el proceso de recolección y elaboración de la vid para poder abaratar los costes, de la mano de unos mayores controles y regulación de todos los cultivos dedicados a la comercialización final. También teniendo más consideración con nuestra condición de zona ultra periférica, con las consecuencias que tiene la entrada de uva foránea en nuestro mercado y de cara también a poder exportar. Esto supondría una mayor calidad del producto con mayores controles previos de la uva en todo su proceso hasta la vendimia y venta

a las bodegas, donde estas se asegurarían antes de comprar la uva de la calidad, control y seguridad de la misma, pudiendo llegar a empresas más grandes, con mayor cuota de mercado, que puedan ofrecer nuestros vinos a un mayor número de consumidores como referencia de calidad.

10. Bibliografía.

Amat, Oriol: *Análisis de los estados financieros*, Ediciones Gestión 2000, 2008.

Flores Caballero, Manuel: *Análisis e Interpretación de los Estados Financieros*, Editorial Dilex, 2001.

García, Pedro J. y Martínez, Pedro: *Endeudamiento a corto plazo de las Pymes españolas*, Editor Instituto Valenciano de Investigaciones Económicas, S.A., 2004.

Maroto Acín, Juan Antonio: *Las PYME españolas con forma societaria ejercicios 2009-2013 y avance 2014*. Colegio de Registradores de la Propiedad, Bienes Muebles y Mercantiles de España. 2014.

Plan General de Contabilidad y Pymes, Reales Decretos 1514/2007 y 1515/2007, de 16 de noviembre y adaptación al Real Decreto 1159/2010.

Hammi, Abdelhamid: *Control Financiero interno bajo incertidumbre: control de gestión de la liquidez*. Tesis doctoral, 2014.

Fundación Observatorio Español del Mercado del Vino (OeMv): *Datos Mundiales del vino 2014*. Artículo, 2015.

Ministerio de Medio Ambiente y Medio Rural y Marino: *Datos Declarados de Vino Anexo III del Real Decreto 13/03/2009*, 2008-2014.

- **Páginas Web**

SABI (en línea). Fecha de consulta: 25 de Junio de 2016. Base de datos disponible en el distribuidor Informa, mediante la Universidad de la Laguna. Disponible en: <https://sabi-bvdinfo-com.accedys2.bbtk.uil.es/Search.QuickSearch.serv?_CID=1&context=3METCQM9H1AJJ0T>.

Canarias. El vino. (s.f.). Recuperado el día 14 de Abril.
<<http://vinocanarias.com/historia.html>>

Código Nacional de Actividades Económicas, Instituto Nacional de Estadística (s.f).
Recuperado el día 24 Marzo
<<http://www.ine.es/jaxi/menu.do?type=pcaxis&path=/t40/clasrev&file=inebase>>.

Solvencia (s.f.). Recuperado el día 25 de Junio <<http://www.expansion.com/diccionario-economico/solvencia.html>>.

Calificación de las Añadas de las D.O. españolas (s.f.). Recuperado el día 22 de Julio
<<http://www.cecrv.eu/anyadas/>>.

¿Cuáles son las comunidades que exportan más vino? (s.f.). Recuperado el día 16 de Mayo <<https://www.vinetur.com/2014060215651/cataluna-la-comunidad-autonoma-que-mas-factura-en-exportaciones-de-vino.html>>.

Tipos de interés, Instituto Nacional de Estadística (s.f.). Recuperado el día 28 de Mayo
<<http://www.ine.es/dynt3/inebase/index.htm?type=pcaxis&path=/t38/bme2/t30/b092/&file=pcaxis>>.

11. Anexo.

| | 2014 | | 2013 | | 2012 | | 2011 | | 2010 | | 2009 | | 2008 | |
|--|---------|----|---------|----|---------|----|---------|----|---------|----|---------|----|---------|----|
| | mil EUR | | mil EUR | | mil EUR | | mil EUR | | mil EUR | | mil EUR | | mil EUR | |
| Número de empresas | 23 | | 23 | | 23 | | 23 | | 23 | | 23 | | 23 | |
| Balance / Estado de resultados | | | | | | | | | | | | | | |
| Activo | | | | | | | | | | | | | | |
| A) Activo no corriente | 26.650 | 23 | 29.291 | 23 | 31.065 | 23 | 32.154 | 23 | 32.473 | 23 | 28.348 | 23 | 27.592 | 23 |
| I Inmovilizado intangible | 129 | 12 | 142 | 13 | 143 | 13 | 185 | 14 | 144 | 13 | -160 | 11 | -128 | 13 |
| II Inmovilizado material | 18.254 | 23 | 21.601 | 23 | 22.582 | 23 | 23.504 | 23 | 23.840 | 23 | 20.632 | 23 | 21.654 | 23 |
| III Inversiones inmobiliarias | 3.931 | 5 | 3.530 | 4 | 3.940 | 4 | 3.930 | 4 | 3.202 | 3 | 3.140 | 2 | 1.668 | 2 |
| IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo | 870 | 2 | 1.062 | 3 | 1.062 | 3 | 1.262 | 3 | 3.173 | 3 | 2.897 | 2 | 2.897 | 2 |
| V Inversiones financieras a largo plazo | 1.848 | 16 | 1.712 | 14 | 2.153 | 15 | 2.136 | 15 | 1.131 | 15 | 1.313 | 15 | 1.071 | 15 |
| VI Activos por impuesto diferido | 1.619 | 11 | 1.244 | 12 | 1.185 | 12 | 1.137 | 12 | 948 | 11 | 491 | 9 | 396 | 8 |
| VII Deudas comerciales no corrientes | n.d. | | n.d. | | n.d. | | n.d. | | 34 | 1 | 34 | 1 | 34 | 1 |
| B) Activo corriente | 25.045 | 23 | 26.337 | 23 | 25.040 | 23 | 25.162 | 23 | 29.292 | 23 | 20.929 | 23 | 23.987 | 23 |
| I Activos no corrientes mantenidos para la venta | n.d. | | n.d. | | n.d. | | n.d. | | 497 | 1 | n.d. | | n.d. | |
| II Existencias | 15.332 | 21 | 16.054 | 21 | 15.261 | 21 | 13.439 | 21 | 13.608 | 20 | 8.389 | 22 | 10.445 | 22 |
| III Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | 6.856 | 23 | 7.721 | 23 | 7.351 | 23 | 9.083 | 22 | 11.482 | 23 | 9.620 | 23 | 11.097 | 23 |
| 1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios | 2.591 | 22 | 3.124 | 22 | 2.729 | 22 | 2.450 | 20 | 5.143 | 22 | 4.292 | 22 | 4.013 | 21 |
| a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a largo | 373 | 2 | n.d. | | n.d. | | n.d. | | 110 | 1 | n.d. | | n.d. | |

plazo

| | | | | | | | | | | | | | | |
|--|--------|----|--------|----|--------|----|--------|----|--------|----|--------|----|--------|----|
| b) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo | 2.218 | 20 | 3.124 | 22 | 2.729 | 22 | 2.450 | 20 | 5.032 | 22 | 4.292 | 22 | 4.013 | 21 |
| 2. Accionistas (socios) por desembolsos exigidos | 2 | 1 | n.d. | |
| 3. Otros deudores | 4.263 | 17 | 4.597 | 17 | 4.623 | 18 | 6.633 | 17 | 6.340 | 19 | 5.328 | 19 | 5.713 | 17 |
| IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo | 0 | 1 | n.d. | | 2 | 1 |
| V Inversiones financieras a corto plazo | 1.767 | 13 | 1.103 | 13 | 879 | 10 | 1.124 | 13 | 1.596 | 10 | 1.671 | 10 | 924 | 9 |
| VI Periodificaciones a corto plazo | 11 | 4 | 13 | 3 | 13 | 3 | 13 | 3 | 13 | 3 | 15 | 3 | 11 | 3 |
| VII Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 1.077 | 23 | 1.446 | 22 | 1.536 | 23 | 1.503 | 22 | 2.095 | 22 | 1.234 | 21 | 1.508 | 22 |
| Total activo (A + B) | 51.695 | 23 | 55.628 | 23 | 56.105 | 23 | 57.316 | 23 | 61.765 | 23 | 49.278 | 23 | 51.578 | 23 |

| Pasivo | | | | | | | | | | | | | | |
|---|---------|----|--------|----|--------|----|--------|----|--------|----|--------|----|--------|----|
| A) Patrimonio neto | 19.716 | 23 | 20.733 | 23 | 20.006 | 23 | 19.546 | 23 | 22.467 | 23 | 21.573 | 23 | 22.012 | 23 |
| A-1) Fondos propios | 18.324 | 23 | 19.786 | 23 | 18.970 | 23 | 18.322 | 23 | 21.228 | 23 | 20.787 | 23 | 21.350 | 23 |
| I Capital | 5.805 | 23 | 5.805 | 23 | 5.591 | 23 | 4.605 | 23 | 4.583 | 23 | 4.853 | 23 | 4.340 | 23 |
| 1. Capital escriturado | 5.805 | 23 | 5.805 | 23 | 5.591 | 23 | 4.605 | 23 | 4.583 | 23 | 4.853 | 23 | 4.340 | 23 |
| 2. (Capital no exigido) | n.d. | | n.d. | | n.d. | | n.d. | | n.d. | | n.d. | | n.d. | |
| II Prima de emisión | 1.232 | 1 | 1.232 | 1 | 417 | 1 | 232 | 1 | 232 | 1 | 232 | 1 | 232 | 1 |
| III Reservas | 21.533 | 20 | 22.451 | 20 | 22.324 | 20 | 22.117 | 20 | 21.750 | 19 | 19.266 | 19 | 18.916 | 19 |
| IV (Acciones y participaciones en patrimonio propias) | n.d. | | n.d. | | n.d. | | n.d. | | n.d. | | n.d. | | n.d. | |
| V Resultados de ejercicios anteriores | -10.343 | 20 | -9.694 | 20 | -8.819 | 19 | -5.899 | 20 | -5.082 | 21 | -2.633 | 19 | -1.297 | 17 |
| VI Otras aportaciones de socios | 222 | 2 | 246 | 2 | 166 | 1 | 137 | 1 | 131 | 1 | 95 | 1 | 95 | 1 |
| VII Resultado del ejercicio | -188 | 23 | -317 | 23 | -772 | 23 | -2.934 | 23 | -449 | 23 | -1.089 | 23 | -999 | 23 |
| VIII (Dividendo a cuenta) | n.d. | | n.d. | | n.d. | | n.d. | | n.d. | | n.d. | | n.d. | |
| IX Otros instrumentos de patrimonio neto | 63 | 1 | 63 | 1 | 63 | 1 | 63 | 1 | 63 | 1 | 63 | 1 | 63 | 1 |
| A-2) Ajustes por cambios de valor | n.d. | | 8 | 1 | 33 | 1 | 70 | 1 | 199 | 2 | n.d. | | n.d. | |
| A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos | 1.393 | 11 | 939 | 11 | 1.003 | 11 | 1.154 | 11 | 1.040 | 12 | 786 | 12 | 662 | 11 |
| B) Pasivo no corriente | 14.830 | 13 | 19.468 | 13 | 19.066 | 15 | 19.952 | 14 | 22.809 | 15 | 16.669 | 16 | 15.500 | 15 |
| I Provisiones a largo plazo | n.d. | | n.d. | | n.d. | | n.d. | | n.d. | | 901 | 1 | 422 | 1 |

| | | | | | | | | | | | | | | |
|---|--------|----|--------|----|--------|----|--------|----|--------|----|--------|----|--------|----|
| II Deudas a largo plazo | 14.459 | 12 | 19.114 | 11 | 17.967 | 14 | 19.040 | 13 | 21.906 | 14 | 15.606 | 16 | 14.693 | 14 |
| 1. Deudas con entidades de crédito | 12.747 | 11 | 16.387 | 10 | 17.173 | 13 | 18.458 | 12 | 19.463 | 13 | 11.363 | 13 | 10.409 | 12 |
| 2. Acreedores por arrendamiento financiero | n.d. | | n.d. | | 6 | 1 | 15 | 1 | 89 | 1 | 98 | 1 | 2.141 | 2 |
| 3. Otras deudas a largo plazo | 1.712 | 7 | 2.727 | 7 | 788 | 6 | 567 | 6 | 2.354 | 6 | 4.145 | 8 | 2.143 | 4 |
| III Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo | n.d. | | n.d. | | 833 | 1 | 610 | 1 | 613 | 1 | n.d. | | n.d. | |
| IV Pasivos por impuesto diferido | 371 | 5 | 244 | 6 | 266 | 6 | 302 | 7 | 290 | 7 | 162 | 5 | 385 | 5 |
| V Periodificaciones a largo plazo | n.d. | | 110 | 1 | n.d. | |
| VI Acreedores comerciales no corrientes | n.d. | |
| VII Deuda con características especiales a largo plazo | n.d. | |
| C) Pasivo corriente | 17.149 | 23 | 15.427 | 23 | 17.033 | 23 | 17.818 | 23 | 16.489 | 23 | 11.035 | 23 | 14.067 | 23 |
| I Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta | n.d. | |
| II Provisiones a corto plazo | 65 | 1 | n.d. | |
| III Deudas a corto plazo | 4.371 | 17 | 3.551 | 17 | 5.860 | 19 | 6.090 | 18 | 6.251 | 17 | 4.157 | 15 | 4.889 | 18 |
| 1. Deudas con entidades de crédito | 3.062 | 9 | 1.824 | 8 | 2.641 | 9 | 2.134 | 11 | 1.909 | 10 | 2.957 | 8 | 3.004 | 11 |
| 2. Acreedores por arrendamiento financiero | n.d. | |
| 3. Otras deudas a corto plazo | 1.309 | 12 | 1.727 | 14 | 3.218 | 16 | 3.956 | 13 | 4.341 | 15 | 1.199 | 14 | 1.849 | 13 |
| IV Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo | n.d. | | 162 | 1 | 162 | 1 |
| V Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | 12.713 | 23 | 11.871 | 23 | 11.168 | 23 | 11.713 | 23 | 10.222 | 23 | 6.698 | 23 | 8.991 | 22 |
| 1. Proveedores | 6.748 | 19 | 5.862 | 19 | 5.373 | 20 | 4.279 | 19 | 3.365 | 19 | 2.449 | 20 | 3.153 | 17 |
| a) Proveedores a largo plazo | 1.577 | 1 | n.d. | | n.d. | | 111 | 1 | 88 | 1 | n.d. | | n.d. | |
| b) Proveedores a corto plazo | 5.172 | 18 | 5.862 | 19 | 5.373 | 20 | 4.168 | 19 | 3.276 | 18 | 2.449 | 20 | 3.153 | 17 |
| 2. Otros acreedores | 5.964 | 23 | 6.009 | 22 | 5.795 | 23 | 7.435 | 23 | 6.858 | 23 | 4.249 | 22 | 4.428 | 19 |
| VI Periodificaciones a corto plazo | n.d. | | 5 | 1 | 5 | 1 | 14 | 1 | 16 | 1 | 19 | 1 | 24 | 1 |
| VII Deuda con características especiales a corto plazo | n.d. | |
| Total patrimonio neto y pasivo (A + B + C) | 51.695 | 23 | 55.628 | 23 | 56.105 | 23 | 57.316 | 23 | 61.765 | 23 | 49.278 | 23 | 51.578 | 23 |
| Cuenta de pérdidas y ganancias | | | | | | | | | | | | | | |

| | | | | | | | | | | | | | | |
|---|--------|----|--------|----|--------|----|--------|----|--------|----|--------|----|--------|----|
| 1. Importe neto de la cifra de negocios | 10.824 | 23 | 9.212 | 23 | 8.068 | 23 | 9.335 | 23 | 8.583 | 23 | 8.964 | 23 | 14.082 | 22 |
| 2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación | 218 | 6 | 1.242 | 5 | 838 | 5 | -533 | 5 | -315 | 6 | -239 | 5 | 641 | 6 |
| 3. Trabajos realizados por la empresa para su activo | n.d. | |
| 4. Aprovisionamientos | -5.911 | 22 | -5.075 | 22 | -3.926 | 22 | -3.805 | 22 | -4.144 | 22 | -4.422 | 21 | -8.868 | 21 |
| 5. Otros ingresos de explotación | 708 | 21 | 596 | 18 | 864 | 21 | 651 | 20 | 770 | 19 | 678 | 18 | 743 | 18 |
| 6. Gastos de personal | -2.629 | 19 | -2.677 | 19 | -2.444 | 19 | -2.494 | 19 | -2.504 | 19 | -2.613 | 18 | -2.478 | 18 |
| 7. Otros gastos de explotación | -2.258 | 22 | -2.316 | 23 | -2.550 | 23 | -4.706 | 23 | -2.159 | 23 | -2.848 | 23 | -3.275 | 23 |
| 8. Amortización del inmovilizado | -989 | 23 | -1.146 | 22 | -1.295 | 22 | -1.359 | 22 | -1.286 | 22 | -1.329 | 22 | -1.258 | 22 |
| 9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras | 170 | 9 | 159 | 9 | 181 | 10 | 209 | 11 | 230 | 11 | 176 | 9 | 146 | 9 |
| 10. Excesos de provisiones | n.d. | |
| 11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado | 16 | 6 | 144 | 5 | 526 | 5 | 229 | 1 | 403 | 3 | 902 | 2 | -136 | 2 |
| 12. Diferencia negativa de combinaciones de negocio | n.d. | |
| 13. Otros resultados | 366 | 13 | 17 | 14 | -157 | 12 | 39 | 12 | 286 | 9 | 9 | 12 | -151 | 13 |
| A) Resultado de explotación (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13) | 514 | 23 | 155 | 23 | 105 | 23 | -2.433 | 23 | -137 | 23 | -723 | 23 | -553 | 23 |
| 14. Ingresos financieros | 49 | 20 | 72 | 21 | 114 | 20 | 98 | 16 | 117 | 17 | 264 | 19 | 270 | 18 |
| a) Imputación de subvenciones, donaciones y legados de carácter financiero | n.d. | |
| b) Otros ingresos financieros | 49 | 20 | 72 | 21 | 114 | 20 | 98 | 16 | 117 | 17 | 264 | 19 | 241 | 17 |
| 15. Gastos financieros | -1.124 | 21 | -601 | 19 | -853 | 20 | -905 | 20 | -846 | 19 | -787 | 19 | -961 | 20 |
| 16. Variación de valor razonable en instrumentos financieros | 11 | 2 | 2 | 2 | 5 | 2 | -54 | 2 | -160 | 1 | -1 | 1 | -16 | 2 |
| 17. Diferencias de cambio | 0 | 1 | n.d. | |
| 18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros | 0 | 1 | 0 | 1 | -183 | 4 | 154 | 2 | 417 | 2 | -1 | 1 | -5 | 1 |
| 19. Otros ingresos y gastos de carácter financiero | n.d. | | n.d. | | 0 | 1 | n.d. | | 2 | 1 | n.d. | | n.d. | |
| a) Incorporación al activo de gastos financieros | n.d. | |

| | | | | | | | | | | | | | | |
|--|--------|----|------|----|------|------|--------|----|------|----|--------|----|--------|----|
| b) Ingresos financieros derivados de convenios de acreedores | n.d. | | n.d. | | n.d. | | n.d. | | n.d. | | n.d. | | | |
| c) Resto de ingresos y gastos | n.d. | | n.d. | 0 | 1 | n.d. | 2 | 1 | n.d. | | n.d. | | | |
| B) Resultado financiero (14 + 15 + 16 + 17 + 18 + 19) | -1.064 | 23 | -527 | 23 | -916 | 23 | -707 | 21 | -471 | 22 | -525 | 22 | -712 | 21 |
| C) Resultado antes de impuestos (A + B) | -550 | 23 | -372 | 23 | -811 | 23 | -3.140 | 23 | -608 | 23 | -1.247 | 23 | -1.265 | 23 |
| 20. Impuestos sobre beneficios | 362 | 14 | 55 | 14 | 39 | 15 | 206 | 14 | 159 | 12 | 159 | 15 | 266 | 11 |
| D) Resultado del ejercicio (C + 19) | -188 | 23 | -317 | 23 | -772 | 23 | -2.934 | 23 | -449 | 23 | -1.089 | 23 | -999 | 23 |

Tabla A-1. Balance de situación y Cuenta de resultado agregadas de empresas vinícolas Canarias. Fuent: SABI.

| | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 |
|--|------|------|------|------|------|------|------|
|--|------|------|------|------|------|------|------|

| | mil EUR | | mil EUR | | mil EUR | | mil EUR | | mil EUR | | mil EUR | | mil EUR | |
|--------------------|---------|--|---------|--|---------|--|---------|--|---------|--|---------|--|---------|--|
| Número de empresas | 61 | | 61 | | 61 | | 61 | | 61 | | 61 | | 61 | |

Balance / Estado de resultados

Activo

| | | | | | | | | | | | | | | |
|--|---------|----|---------|----|---------|----|---------|----|---------|----|---------|----|---------|----|
| A) Activo no corriente | 355.564 | 61 | 359.491 | 61 | 344.873 | 61 | 340.372 | 61 | 339.289 | 61 | 324.786 | 60 | 301.164 | 57 |
| I Inmovilizado intangible | 2.340 | 28 | 2.609 | 30 | 2.585 | 30 | 2.786 | 29 | 2.469 | 28 | 4.019 | 26 | 7.147 | 27 |
| II Inmovilizado material | 184.535 | 61 | 182.451 | 61 | 182.937 | 61 | 183.081 | 61 | 179.540 | 61 | 215.261 | 60 | 199.509 | 56 |
| III Inversiones inmobiliarias | 249 | 3 | 150 | 2 | 129 | 1 | 129 | 1 | n.d. | | n.d. | | 161 | 2 |
| IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo | 134.715 | 6 | 140.791 | 7 | 130.964 | 3 | 126.541 | 4 | 127.849 | 4 | 79.213 | 5 | 71.683 | 5 |
| V Inversiones financieras a largo plazo | 30.523 | 36 | 30.403 | 35 | 26.067 | 35 | 24.583 | 32 | 25.380 | 29 | 24.168 | 26 | 22.403 | 23 |
| VI Activos por impuesto diferido | 3.202 | 24 | 3.088 | 23 | 2.191 | 14 | 3.252 | 16 | 4.051 | 14 | 2.125 | 13 | 262 | 10 |
| VII Deudas comerciales no corrientes | n.d. | |
| B) Activo corriente | 338.778 | 61 | 353.232 | 61 | 333.246 | 61 | 292.452 | 61 | 269.168 | 61 | 298.777 | 61 | 294.653 | 58 |
| I Activos no corrientes mantenidos para la venta | 0 | 1 | 0 | 1 | 0 | 1 | 0 | 1 | 0 | 1 | 10 | 1 | 45 | 1 |
| II Existencias | 137.381 | 59 | 154.669 | 59 | 141.063 | 57 | 99.187 | 56 | 87.487 | 57 | 129.184 | 57 | 128.686 | 53 |
| III Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | 123.178 | 61 | 133.132 | 61 | 127.082 | 61 | 131.345 | 60 | 116.727 | 61 | 114.200 | 61 | 119.577 | 58 |
| 1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios | 10.471 | 48 | 12.186 | 49 | 12.969 | 48 | 9.080 | 46 | 9.565 | 49 | 6.502 | 47 | 8.713 | 43 |
| a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a largo plazo | 30 | 1 | n.d. | | n.d. | | n.d. | | n.d. | | 18 | 1 | 200 | 2 |
| b) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo | 10.441 | 47 | 12.186 | 49 | 12.969 | 48 | 9.080 | 46 | 9.565 | 49 | 6.484 | 46 | 8.514 | 41 |

| | | | | | | | | | | | | | | |
|--|---------|----|---------|----|---------|----|---------|----|---------|----|---------|----|---------|----|
| 2. Accionistas (socios) por desembolsos exigidos | n.d. | |
| 3. Otros deudores | 3.027 | 48 | 3.201 | 48 | 3.492 | 46 | 1.852 | 46 | 1.816 | 45 | 2.289 | 43 | 2.088 | 47 |
| IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo | 10.195 | 9 | 11.054 | 8 | 10.475 | 7 | 10.983 | 5 | 14.377 | 5 | 11.935 | 5 | 7.873 | 4 |
| V Inversiones financieras a corto plazo | 35.315 | 30 | 41.942 | 31 | 44.097 | 29 | 38.268 | 25 | 20.880 | 22 | 23.880 | 24 | 24.813 | 23 |
| VI Periodificaciones a corto plazo | 500 | 9 | 1.028 | 10 | 708 | 10 | 502 | 7 | 569 | 7 | 535 | 8 | 305 | 7 |
| VII Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 32.209 | 56 | 11.405 | 56 | 9.821 | 55 | 12.167 | 52 | 29.126 | 56 | 19.033 | 52 | 13.354 | 48 |
| Total activo (A + B) | 694.342 | 61 | 712.723 | 61 | 678.120 | 61 | 632.824 | 61 | 608.457 | 61 | 623.563 | 61 | 595.817 | 58 |

| Pasivo | | | | | | | | | | | | | | |
|---|---------|----|---------|----|---------|----|---------|----|---------|----|---------|----|---------|----|
| A) Patrimonio neto | 400.824 | 61 | 378.810 | 61 | 350.283 | 61 | 328.244 | 61 | 286.945 | 61 | 280.868 | 61 | 264.223 | 58 |
| A-1) Fondos propios | 388.593 | 61 | 367.928 | 61 | 341.906 | 61 | 319.764 | 61 | 276.877 | 61 | 267.098 | 61 | 250.780 | 58 |
| I Capital | 109.561 | 61 | 92.621 | 61 | 91.725 | 61 | 91.725 | 61 | 65.922 | 61 | 64.586 | 61 | 62.380 | 58 |
| 1. Capital escriturado | 109.561 | 61 | 92.621 | 61 | 91.725 | 61 | 91.725 | 61 | 65.922 | 61 | 64.586 | 61 | 62.380 | 58 |
| 2. (Capital no exigido) | n.d. | |
| II Prima de emisión | 2.767 | 4 | 2.385 | 3 | 2.385 | 3 | 2.385 | 3 | 2.385 | 3 | 2.385 | 3 | 1.663 | 2 |
| III Reservas | 263.892 | 52 | 244.082 | 51 | 225.766 | 50 | 209.800 | 49 | 200.266 | 50 | 187.965 | 49 | 168.471 | 45 |
| IV (Acciones y participaciones en patrimonio propias) | n.d. | |
| V Resultados de ejercicios anteriores | -7.212 | 37 | -2.030 | 34 | -6.277 | 37 | -8.958 | 40 | -4.156 | 37 | -1.638 | 34 | -103 | 31 |
| VI Otras aportaciones de socios | 4.154 | 7 | 10.979 | 8 | 3.387 | 6 | 2.742 | 5 | 1.097 | 5 | 907 | 4 | 826 | 3 |
| VII Resultado del ejercicio | 15.319 | 61 | 19.780 | 61 | 24.809 | 61 | 21.959 | 61 | 11.951 | 61 | 12.782 | 61 | 17.431 | 58 |
| VIII (Dividendo a cuenta) | n.d. | | n.d. | | n.d. | | n.d. | | -700 | 1 | n.d. | | n.d. | |
| IX Otros instrumentos de patrimonio neto | 112 | 1 | 112 | 1 | 112 | 1 | 112 | 1 | 112 | 1 | 112 | 1 | 112 | 1 |
| A-2) Ajustes por cambios de valor | 5.106 | 1 | 4.241 | 1 | 2.462 | 2 | 2.320 | 1 | 2.888 | 1 | 3.778 | 1 | 2.417 | 2 |
| A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos | 7.125 | 30 | 6.642 | 29 | 5.915 | 30 | 6.160 | 30 | 7.180 | 29 | 9.992 | 31 | 11.027 | 28 |
| B) Pasivo no corriente | 86.623 | 51 | 81.351 | 49 | 90.057 | 51 | 94.545 | 50 | 133.448 | 50 | 89.837 | 49 | 106.281 | 45 |
| I Provisiones a largo plazo | 2.197 | 3 | 2.740 | 3 | 3.069 | 3 | 3.571 | 3 | 1.968 | 2 | 4.012 | 2 | 2.842 | 2 |
| II Deudas a largo plazo | 72.378 | 47 | 59.311 | 45 | 67.521 | 48 | 76.134 | 47 | 87.229 | 46 | 33.100 | 44 | 53.338 | 41 |

| | | | | | | | | | | | | | | |
|---|---------|----|---------|----|---------|----|---------|----|---------|----|---------|----|---------|----|
| 1. Deudas con entidades de crédito | 63.564 | 39 | 50.910 | 36 | 58.249 | 37 | 66.229 | 36 | 77.783 | 37 | 22.924 | 34 | 45.094 | 33 |
| 2. Acreedores por arrendamiento financiero | 3.224 | 3 | 3.640 | 4 | 4.220 | 7 | 4.917 | 8 | 5.184 | 5 | 4.569 | 5 | 822 | 4 |
| 3. Otras deudas a largo plazo | 4.931 | 20 | 3.897 | 20 | 4.018 | 21 | 3.987 | 18 | 3.542 | 16 | 4.095 | 16 | 3.664 | 13 |
| III Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo | 4.761 | 4 | 12.208 | 4 | 13.331 | 4 | 8.534 | 4 | 39.591 | 4 | 47.051 | 4 | 44.563 | 3 |
| IV Pasivos por impuesto diferido | 4.983 | 17 | 7.091 | 19 | 6.135 | 19 | 6.306 | 18 | 4.661 | 18 | 5.674 | 18 | 5.538 | 15 |
| V Periodificaciones a largo plazo | n.d. | |
| VI Acreedores comerciales no corrientes | 2.304 | 1 | n.d. | |
| VII Deuda con características especiales a largo plazo | n.d. | |
| C) Pasivo corriente | 206.895 | 61 | 252.562 | 61 | 237.780 | 61 | 210.035 | 61 | 188.064 | 61 | 252.858 | 61 | 225.313 | 57 |
| I Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta | n.d. | |
| II Provisiones a corto plazo | 28 | 2 | 2.770 | 3 | 19 | 1 | 18 | 2 | 10 | 2 | 71 | 2 | 70 | 1 |
| III Deudas a corto plazo | 50.781 | 52 | 82.757 | 54 | 72.888 | 52 | 53.338 | 50 | 56.439 | 51 | 120.381 | 50 | 89.881 | 46 |
| 1. Deudas con entidades de crédito | 40.429 | 31 | 72.269 | 32 | 65.201 | 33 | 46.204 | 29 | 47.033 | 33 | 102.061 | 30 | 79.627 | 28 |
| 2. Acreedores por arrendamiento financiero | 611 | 4 | 764 | 5 | 731 | 5 | 351 | 5 | 286 | 4 | 887 | 4 | 331 | 4 |
| 3. Otras deudas a corto plazo | 4.615 | 36 | 6.276 | 34 | 3.811 | 36 | 3.735 | 34 | 5.387 | 28 | 5.789 | 31 | 3.300 | 30 |
| IV Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo | 21.531 | 8 | 14.536 | 8 | 32.164 | 9 | 22.132 | 10 | 11.431 | 10 | 11.928 | 9 | 9.869 | 8 |
| V Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | 134.555 | 60 | 152.499 | 60 | 132.706 | 61 | 134.547 | 61 | 120.177 | 61 | 120.422 | 60 | 125.325 | 56 |
| 1. Proveedores | 15.629 | 48 | 21.305 | 48 | 20.621 | 46 | 16.452 | 46 | 13.606 | 47 | 11.963 | 46 | 13.474 | 45 |
| a) Proveedores a largo plazo | n.d. | | 286 | 1 | 25 | 1 | n.d. | | 3 | 1 | 152 | 2 | 225 | 1 |
| b) Proveedores a corto plazo | 15.629 | 48 | 21.019 | 47 | 20.595 | 45 | 16.452 | 46 | 13.604 | 46 | 11.810 | 45 | 13.248 | 44 |
| 2. Otros acreedores | 4.818 | 49 | 6.332 | 50 | 6.501 | 50 | 4.957 | 50 | 5.045 | 50 | 3.892 | 49 | 4.013 | 47 |
| VI Periodificaciones a corto plazo | n.d. | | n.d. | | 3 | 1 | n.d. | | 8 | 1 | 56 | 2 | 168 | 2 |

| | | | | | | | | | | | | | | |
|--|---------|----|---------|----|---------|----|---------|----|---------|----|---------|----|---------|----|
| VII Deuda con características especiales a corto plazo | n.d. | |
| Total patrimonio neto y pasivo (A + B + C) | 694.342 | 61 | 712.723 | 61 | 678.120 | 61 | 632.824 | 61 | 608.457 | 61 | 623.563 | 61 | 595.817 | 58 |

| Cuenta de pérdidas y ganancias | | | | | | | | | | | | | | |
|---|----------|----|----------|----|----------|----|----------|----|----------|----|----------|----|----------|----|
| 1. Importe neto de la cifra de negocios | 499.606 | 61 | 537.948 | 61 | 534.568 | 61 | 458.346 | 61 | 380.316 | 61 | 348.308 | 61 | 351.867 | 58 |
| 2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación | -4.084 | 24 | 5.986 | 25 | 21.915 | 28 | 9.202 | 27 | -7.459 | 30 | -3.443 | 27 | -632 | 24 |
| 3. Trabajos realizados por la empresa para su activo | 27 | 1 | 17 | 1 | 25 | 1 | 26 | 1 | 38 | 2 | 141 | 1 | 97 | 2 |
| 4. Aprovisionamientos | -358.020 | 61 | -405.803 | 59 | -409.039 | 61 | -329.360 | 59 | -265.728 | 60 | -223.911 | 61 | -236.204 | 57 |
| 5. Otros ingresos de explotación | 6.054 | 42 | 3.906 | 39 | 4.427 | 35 | 7.489 | 40 | 11.688 | 42 | 7.919 | 38 | 10.230 | 37 |
| 6. Gastos de personal | -26.648 | 55 | -25.208 | 54 | -24.110 | 56 | -23.195 | 54 | -22.679 | 55 | -27.368 | 56 | -25.656 | 51 |
| 7. Otros gastos de explotación | -77.304 | 60 | -75.340 | 60 | -75.992 | 60 | -74.386 | 60 | -64.122 | 61 | -65.810 | 61 | -58.494 | 58 |
| 8. Amortización del inmovilizado | -14.652 | 52 | -14.804 | 52 | -14.511 | 53 | -14.463 | 55 | -14.193 | 55 | -17.469 | 57 | -15.307 | 55 |
| 9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras | 1.641 | 27 | 1.705 | 29 | 2.262 | 30 | 4.324 | 28 | 3.758 | 29 | 4.084 | 28 | 4.574 | 27 |
| 10. Excesos de provisiones | 1.128 | 2 | 25 | 1 | 1.076 | 1 | n.d. | | 72 | 2 | n.d. | | 61 | 1 |
| 11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado | 147 | 14 | 174 | 17 | -30 | 13 | -313 | 13 | 203 | 8 | 1.217 | 15 | -15 | 11 |
| 12. Diferencia negativa de combinaciones de negocio | n.d. | |
| 13. Otros resultados | -254 | 33 | 2.177 | 33 | 436 | 31 | -1.839 | 28 | 33 | 30 | 207 | 26 | 279 | 21 |
| A) Resultado de explotación (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13) | 27.642 | 61 | 30.784 | 61 | 41.027 | 61 | 35.833 | 61 | 21.928 | 61 | 23.874 | 61 | 30.800 | 58 |
| 14. Ingresos financieros | 1.951 | 41 | 1.697 | 42 | 1.766 | 38 | 1.963 | 42 | 1.687 | 43 | 2.518 | 44 | 4.027 | 42 |
| a) Imputación de subvenciones, donaciones y legados de carácter financiero | n.d. | | 780 | 1 | 1.309 | 1 |

| | | | | | | | | | | | | | | |
|---|--------|----|--------|----|---------|----|--------|----|--------|----|--------|----|--------|----|
| b) Otros ingresos financieros | 20 | 33 | 105 | 33 | 101 | 30 | 45 | 34 | 29 | 36 | 74 | 37 | 112 | 36 |
| 15. Gastos financieros | -5.502 | 56 | -6.369 | 58 | -6.113 | 58 | -7.027 | 56 | -7.301 | 57 | -7.633 | 55 | -9.197 | 53 |
| 16. Variación de valor razonable en instrumentos financieros | 87 | 3 | 1.806 | 2 | -974 | 3 | -390 | 2 | -555 | 1 | -711 | 2 | -1.056 | 3 |
| 17. Diferencias de cambio | 32 | 11 | -52 | 11 | -54 | 9 | -23 | 8 | 14 | 7 | -38 | 10 | 40 | 10 |
| 18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros | -2.337 | 4 | -159 | 6 | -149 | 4 | 702 | 4 | 467 | 3 | -912 | 5 | 192 | 2 |
| 19. Otros ingresos y gastos de carácter financiero | n.d. | | n.d. | | n.d. | | n.d. | | n.d. | | n.d. | | n.d. | |
| a) Incorporación al activo de gastos financieros | n.d. | | n.d. | | n.d. | | n.d. | | n.d. | | n.d. | | n.d. | |
| b) Ingresos financieros derivados de convenios de acreedores | n.d. | | n.d. | | n.d. | | n.d. | | n.d. | | n.d. | | n.d. | |
| c) Resto de ingresos y gastos | n.d. | | n.d. | | n.d. | | n.d. | | n.d. | | n.d. | | n.d. | |
| B) Resultado financiero (14 + 15 + 16 + 17 + 18 + 19) | -5.768 | 59 | -3.078 | 60 | -5.525 | 59 | -4.776 | 60 | -5.689 | 60 | -6.776 | 58 | -5.993 | 55 |
| C) Resultado antes de impuestos (A + B) | 21.873 | 61 | 27.706 | 61 | 35.503 | 61 | 31.057 | 61 | 16.239 | 61 | 17.098 | 61 | 24.807 | 58 |
| 20. Impuestos sobre beneficios | -6.555 | 47 | -7.926 | 46 | -10.694 | 46 | -9.099 | 43 | -4.289 | 42 | -4.316 | 45 | -7.376 | 46 |
| D) Resultado del ejercicio (C + 19) | 15.319 | 61 | 19.780 | 61 | 24.809 | 61 | 21.959 | 61 | 11.951 | 61 | 12.782 | 61 | 17.431 | 58 |

| | | | | | | | | | | | | | | |
|--|--------|----|--------|----|--------|----|--------|----|--------|----|--------|----|--------|----|
| B) Activo corriente | 69.764 | 10 | 51.907 | 10 | 49.525 | 10 | 38.513 | 10 | 37.496 | 10 | 32.380 | 10 | 32.744 | 10 |
| I Activos no corrientes mantenidos para la venta | n.d. | |
| II Existencias | 30.557 | 10 | 27.290 | 10 | 29.590 | 10 | 21.682 | 10 | 23.457 | 10 | 19.918 | 10 | 21.198 | 10 |
| III Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | 37.356 | 10 | 21.501 | 10 | 17.182 | 10 | 14.658 | 10 | 12.183 | 10 | 11.083 | 9 | 10.423 | 10 |
| 1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios | 2.511 | 8 | 2.443 | 8 | 1.950 | 8 | 3.114 | 8 | 1.753 | 8 | 1.269 | 7 | 1.433 | 8 |
| a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a largo plazo | n.d. | | 77 | 1 |
| b) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo | 2.511 | 8 | 2.443 | 8 | 1.950 | 8 | 3.114 | 8 | 1.753 | 8 | 1.269 | 7 | 1.357 | 7 |
| 2. Accionistas (socios) por desembolsos exigidos | 33 | 1 | n.d. | |
| 3. Otros deudores | 733 | 7 | 730 | 8 | 862 | 7 | 590 | 7 | 439 | 7 | 354 | 8 | 522 | 8 |
| IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo | 578 | 2 | 1.229 | 2 | 678 | 2 | 9 | 1 | 9 | 1 | n.d. | | 9 | 1 |
| V Inversiones financieras a corto plazo | 300 | 3 | 302 | 5 | 301 | 4 | 437 | 2 | 345 | 3 | 333 | 3 | 336 | 3 |
| VI Periodificaciones a corto plazo | 48 | 4 | 57 | 3 | 61 | 2 | 66 | 2 | 28 | 2 | 7 | 2 | 6 | 2 |
| VII Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 925 | 10 | 1.528 | 9 | 1.713 | 9 | 1.662 | 9 | 1.474 | 10 | 1.038 | 9 | 772 | 10 |
| Total activo (A + B) | 92.540 | 10 | 72.702 | 10 | 71.148 | 10 | 58.864 | 10 | 55.469 | 10 | 49.117 | 10 | 49.834 | 10 |

| Pasivo | | | | | | | | | | | | | | |
|---|--------|----|--------|----|--------|----|--------|----|--------|----|--------|----|--------|----|
| A) Patrimonio neto | 26.301 | 10 | 26.115 | 10 | 25.771 | 10 | 14.266 | 10 | 14.546 | 10 | 14.131 | 10 | 14.392 | 10 |
| A-1) Fondos propios | 24.516 | 10 | 24.415 | 10 | 24.482 | 10 | 13.318 | 10 | 13.408 | 10 | 13.084 | 10 | 13.131 | 10 |
| I Capital | 15.378 | 10 | 14.979 | 10 | 16.335 | 10 | 7.497 | 10 | 6.453 | 10 | 5.953 | 10 | 5.953 | 10 |
| 1. Capital escrutado | 15.378 | 10 | 14.979 | 10 | 16.335 | 10 | 7.497 | 10 | 6.453 | 10 | 5.953 | 10 | 5.953 | 10 |
| 2. (Capital no exigido) | n.d. | |
| II Prima de emisión | n.d. | | n.d. | | 804 | 1 | 804 | 1 | 804 | 1 | 804 | 1 | 804 | 1 |
| III Reservas | 11.681 | 8 | 10.952 | 8 | 10.075 | 8 | 8.462 | 8 | 8.594 | 9 | 5.402 | 8 | 5.118 | 7 |
| IV (Acciones y participaciones en patrimonio propias) | n.d. | |
| V Resultados de ejercicios anteriores | -2.182 | 6 | -1.625 | 6 | -2.330 | 6 | -2.312 | 6 | -2.687 | 5 | -1.418 | 6 | -1.101 | 5 |

| | | | | | | | | | | | | |
|---|--------|----|--------|----|--------|----|--------|------|--------|----|--------|----|
| VI Otras aportaciones de socios | 36 | 1 | 36 | 1 | n.d. | 64 | 2 | n.d. | 2.613 | 1 | 2.613 | 1 |
| VII Resultado del ejercicio | -398 | 10 | 74 | 10 | -402 | 10 | -1.197 | 10 | 245 | 10 | -270 | 10 |
| VIII (Dividendo a cuenta) | n.d. | | n.d. | | n.d. | | n.d. | | n.d. | | n.d. | |
| IX Otros instrumentos de patrimonio neto | n.d. | | n.d. | | n.d. | | n.d. | | n.d. | | n.d. | |
| A-2) Ajustes por cambios de valor | n.d. | | n.d. | | -239 | 1 | -239 | 1 | -239 | 1 | -239 | 1 |
| A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos | 1.785 | 6 | 1.699 | 5 | 1.528 | 8 | 1.187 | 7 | 1.377 | 7 | 1.285 | 7 |
| B) Pasivo no corriente | 16.476 | 8 | 14.506 | 8 | 14.791 | 9 | 21.567 | 9 | 13.907 | 9 | 10.743 | 9 |
| I Provisiones a largo plazo | n.d. | | n.d. | | n.d. | | n.d. | | n.d. | | n.d. | |
| II Deudas a largo plazo | 14.207 | 8 | 13.207 | 8 | 13.757 | 9 | 21.567 | 9 | 13.907 | 9 | 10.743 | 9 |
| 1. Deudas con entidades de crédito | 12.373 | 8 | 11.374 | 8 | 11.798 | 8 | 9.985 | 8 | 10.078 | 8 | 9.909 | 8 |
| 2. Acreedores por arrendamiento financiero | 206 | 3 | 38 | 1 | 0 | 1 | 8.468 | 2 | 51 | 2 | 82 | 2 |
| 3. Otras deudas a largo plazo | 1.581 | 3 | 1.585 | 3 | 1.765 | 4 | 3.114 | 3 | 3.778 | 3 | 752 | 2 |
| III Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo | 2.191 | 1 | 1.221 | 1 | 955 | 1 | n.d. | | n.d. | | n.d. | |
| IV Pasivos por impuesto diferido | 78 | 1 | 78 | 1 | 78 | 1 | n.d. | | n.d. | | n.d. | |
| V Periodificaciones a largo plazo | n.d. | | n.d. | | n.d. | | n.d. | | n.d. | | n.d. | |
| VI Acreedores comerciales no corrientes | n.d. | | n.d. | | n.d. | | n.d. | | n.d. | | n.d. | |
| VII Deuda con características especiales a largo plazo | n.d. | | n.d. | | n.d. | | n.d. | | n.d. | | n.d. | |
| C) Pasivo corriente | 49.763 | 10 | 32.081 | 10 | 30.586 | 10 | 23.030 | 10 | 27.015 | 10 | 24.244 | 10 |
| I Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta | n.d. | | n.d. | | n.d. | | n.d. | | n.d. | | n.d. | |
| II Provisiones a corto plazo | 2 | 2 | 0 | 1 | n.d. | | 5 | 1 | 4 | 1 | 4 | 1 |
| III Deudas a corto plazo | 25.171 | 9 | 10.229 | 9 | 8.751 | 9 | 7.865 | 9 | 6.364 | 8 | 5.198 | 8 |
| 1. Deudas con entidades de crédito | 23.823 | 8 | 8.956 | 7 | 8.154 | 6 | 7.119 | 6 | 6.078 | 7 | 4.668 | 6 |
| 2. Acreedores por arrendamiento financiero | 13 | 1 | n.d. | | 2 | 1 | n.d. | | n.d. | | n.d. | |

| | | | | | | | | | | | | | | |
|--|--------|----|--------|----|--------|----|--------|----|--------|----|--------|----|--------|----|
| 3. Otras deudas a corto plazo | 1.002 | 6 | 1.058 | 5 | 491 | 6 | 661 | 7 | 285 | 5 | 530 | 5 | 765 | 5 |
| IV Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo | 390 | 2 | 436 | 1 | 215 | 2 | 480 | 1 | 122 | 1 | 520 | 1 | 310 | 1 |
| V Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | 24.199 | 10 | 21.416 | 10 | 21.621 | 10 | 14.679 | 10 | 20.525 | 10 | 18.521 | 10 | 17.285 | 10 |
| 1. Proveedores | 3.120 | 9 | 3.145 | 9 | 2.131 | 9 | 4.399 | 9 | 1.364 | 9 | 1.368 | 9 | 1.731 | 9 |
| a) Proveedores a largo plazo | n.d. | | 117 | 1 | n.d. | |
| b) Proveedores a corto plazo | 3.120 | 9 | 3.145 | 9 | 2.131 | 9 | 4.399 | 9 | 1.364 | 9 | 1.251 | 8 | 1.731 | 9 |
| 2. Otros acreedores | 631 | 9 | 597 | 9 | 688 | 9 | 1.016 | 9 | 803 | 9 | 559 | 9 | 593 | 9 |
| VI Periodificaciones a corto plazo | n.d. | | n.d. | | n.d. | | 2 | 1 | n.d. | | n.d. | | n.d. | |
| VII Deuda con características especiales a corto plazo | n.d. | |
| Total patrimonio neto y pasivo (A + B + C) | 92.540 | 10 | 72.702 | 10 | 71.148 | 10 | 58.864 | 10 | 55.469 | 10 | 49.117 | 10 | 49.834 | 10 |

Cuenta de pérdidas y ganancias

| | | | | | | | | | | | | | | |
|---|---------|----|---------|----|---------|----|---------|----|---------|----|---------|----|---------|----|
| 1. Importe neto de la cifra de negocios | 58.863 | 10 | 65.025 | 10 | 58.530 | 10 | 48.224 | 10 | 39.546 | 10 | 34.902 | 10 | 36.025 | 10 |
| 2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación | 1.120 | 4 | 27 | 3 | 9 | 3 | -296 | 4 | 412 | 4 | 95 | 4 | 462 | 4 |
| 3. Trabajos realizados por la empresa para su activo | 96 | 1 | 65 | 1 | 103 | 1 | n.d. | | n.d. | | n.d. | | n.d. | |
| 4. Aprovisionamientos | -46.717 | 10 | -52.252 | 10 | -46.946 | 10 | -39.014 | 10 | -31.283 | 10 | -27.973 | 10 | -29.540 | 10 |
| 5. Otros ingresos de explotación | 484 | 8 | 906 | 7 | 1.081 | 8 | 1.018 | 7 | 562 | 8 | 681 | 7 | 1.783 | 7 |
| 6. Gastos de personal | -3.542 | 9 | -3.370 | 9 | -3.444 | 9 | -3.081 | 9 | -2.693 | 9 | -2.582 | 9 | -2.206 | 9 |
| 7. Otros gastos de explotación | -8.394 | 10 | -7.841 | 10 | -7.293 | 10 | -6.455 | 10 | -4.610 | 10 | -3.728 | 10 | -4.700 | 10 |
| 8. Amortización del inmovilizado | -1.390 | 9 | -1.379 | 9 | -1.432 | 8 | -1.251 | 8 | -1.136 | 10 | -1.239 | 9 | -1.171 | 10 |
| 9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras | 102 | 5 | 161 | 6 | 226 | 7 | 190 | 6 | 199 | 6 | 163 | 5 | 105 | 4 |
| 10. Excesos de provisiones | n.d. | |

| | | | | | | | | | | | | | |
|---|--------|----|--------|----|--------|----|--------|----|-------|----|------|----|-----------|
| 11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado | 15 | 1 | 3 | 1 | -13 | 3 | 175 | 3 | 0 | 1 | -4 | 4 | n.d. |
| 12. Diferencia negativa de combinaciones de negocio | n.d. | | n.d. | | n.d. | | n.d. | | n.d. | | n.d. | | n.d. |
| 13. Otros resultados | 33 | 6 | 1 | 5 | 24 | 5 | 40 | 6 | 37 | 5 | 225 | 6 | 130 4 |
| A) Resultado de explotación (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13) | 669 | 10 | 1.345 | 10 | 845 | 10 | -451 | 10 | 1.034 | 10 | 541 | 10 | 888 10 |
| 14. Ingresos financieros | 10 | 7 | 76 | 6 | 18 | 6 | 190 | 6 | 6 | 9 | 5 | 8 | 44 8 |
| a) Imputación de subvenciones, donaciones y legados de carácter financiero | n.d. | | n.d. | | n.d. | | n.d. | | n.d. | | n.d. | | 31 1 |
| b) Otros ingresos financieros | 6 | 6 | 8 | 5 | 11 | 5 | 11 | 5 | 6 | 8 | 3 | 7 | 14 8 |
| 15. Gastos financieros | -1.034 | 8 | -1.225 | 9 | -1.010 | 9 | -752 | 8 | -599 | 9 | -843 | 9 | -1.106 9 |
| 16. Variación de valor razonable en instrumentos financieros | n.d. | | n.d. | | n.d. | | n.d. | | n.d. | | n.d. | | n.d. |
| 17. Diferencias de cambio | -1 | 2 | 0 | 1 | n.d. | | 0 | 1 | n.d. | | n.d. | | n.d. |
| 18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros | 0 | 1 | n.d. | | n.d. | | n.d. | | n.d. | | -85 | 1 | 36 1 |
| 19. Otros ingresos y gastos de carácter financiero | -102 | 1 | 0 | 1 | n.d. | | -34 | 1 | -59 | 2 | n.d. | | n.d. |
| a) Incorporación al activo de gastos financieros | n.d. | | n.d. | | n.d. | | n.d. | | n.d. | | n.d. | | n.d. |
| b) Ingresos financieros derivados de convenios de acreedores | n.d. | | n.d. | | n.d. | | n.d. | | n.d. | | n.d. | | n.d. |
| c) Resto de ingresos y gastos | -102 | 1 | 0 | 1 | n.d. | | -34 | 1 | -59 | 2 | n.d. | | n.d. |
| B) Resultado financiero (14 + 15 + 16 + 17 + 18 + 19) | -1.127 | 10 | -1.148 | 10 | -991 | 10 | -596 | 10 | -651 | 10 | -923 | 10 | -1.026 10 |
| C) Resultado antes de impuestos (A + B) | -458 | 10 | 197 | 10 | -146 | 10 | -1.047 | 10 | 382 | 10 | -382 | 10 | -137 10 |
| 20. Impuestos sobre beneficios | 60 | 10 | -123 | 10 | -256 | 9 | -150 | 8 | -137 | 9 | 112 | 9 | -118 8 |

| | | | | | | | |
|--|---------|-------|---------|-----------|--------|---------|---------|
| D) Resultado del ejercicio (C + 19) | -398 10 | 74 10 | -402 10 | -1.197 10 | 245 10 | -270 10 | -255 10 |
|--|---------|-------|---------|-----------|--------|---------|---------|

Tabla A-3. Balance de situación y Cuenta de resultado agregadas de empresas vinícolas de Extremadura. Fuente: SABI.