

# **ANÁLISIS FINANCIERO- CONTABLE DE ALJUAN, S.L.**

Facultad de Ciencias Sociales y Jurídicas de Elche

Trabajo Fin de Grado

Administración y Dirección de Empresas

Curso académico 2021-2022

Alumno: Pujol Ávila, Carlos

Tutor: José Francisco González Carbonell

## ÍNDICE

1. INTRODUCCIÓN .....	1
2. ACTIVIDAD DE LA EMPRESA Y CARACTERÍSTICAS DEL SECTOR.....	2
2.1 Análisis del entorno .....	3
2.1.1 Análisis PEST .....	3
3. ANÁLISIS FINANCIERO- CONTABLE.....	6
3.1 Balance de situación: porcentajes verticales y horizontales .....	6
3.2 Análisis financieros .....	16
3.3 Análisis financieros .....	20
3.3.1 Análisis de liquidez.....	20
3.3.2 Análisis de rentabilidad .....	30
4. CONCLUSIÓN .....	36
5. BIBLIOGRAFÍA .....	39
6. ANEXOS .....	40
ANEXO I: VARIACIÓN.....	40
ANEXO II: RESULTADOS DE EJERCICIO .....	41
ANEXO III: EVOLUCIÓN DE EMPLEADOS .....	42
ANEXO IV: EVOLUCIÓN VENTAS.....	42
ANEXO V: EVOLUCIÓN PRINCIPALES RATIOS.....	43

Tabla 1: ranking.....	2
Tabla 2: Análisis PEST.....	3
Tabla 3: Balance de situación porcentaje vertical. ....	7
Tabla 4: Porcentajes Verticales.....	9
Tabla 5: Patrimonio Neto y Pasivo. ....	13
Tabla 6: Cuenta de pérdidas y ganancias. ....	17
Tabla 7: Fondo de maniobra. ....	21
Tabla 8: Ratio de liquidez c.p.....	23
Tabla 9: Ratio de Solvencia.....	25
Tabla 10: Evolución ratio de solvencia. ....	25
Tabla 11: Ratio de Autonomía financiera ....	26
Tabla 12: Ratio endeudamiento ....	28
Tabla 13: Ratio de calidad de deuda.....	29
Tabla 14: ROA.....	32
Tabla 15: Evolución ROA. ....	33
Tabla 16: ROE.....	34
Tabla 17: Tabla resultados.....	41

Ilustración 1: Fondo de maniobra esquema .....	21
Ilustración 2: evolución Aljua empleados.....	42
Ilustración 3: Evolución ventas Aljua SL.....	42
Ilustración 4: Evolución principales ratios último año. ....	43

## **RESUMEN**

El objetivo de este trabajo fin de grado es realizar un estudio en profundidad de la empresa ALJUAN SL, la cual se dedica a la elaboración de productos de plástico llegando a ser líder en el sector.

Para alcanzar dicho objetivo, primeramente, se ha desarrollado una breve introducción de la historia de la empresa, así como de las características del sector, para seguidamente poder realizar un análisis económico y financiero de esta empresa, teniendo en cuenta todas las variaciones sufridas en el periodo comprendido entre 2015 y 2020. Se ha elegido dicho periodo de tiempo para conocer de primera mano cómo influye la pandemia sanitaria provocada por el virus COVID-19 en esta empresa.

Una vez realizado el análisis se han estudiado todas las ratios de la empresa, para determinar la situación real de esta. Es importante tener conocimiento de todos los datos realizados y analizarlos de forma que se puedan consultar para una posible toma de decisiones en el futuro.

Palabras clave: Análisis económico-financiero, ALJUAN, ratios, sector plástico.

## **ABSTRAC**

The objective of this final degree project is to carry out an in-depth study of the company ALJUAN SL, which is dedicated to the manufacture of plastic products and has become a leader in the sector.

In order to achieve this objective, first of all, a brief introduction of the history of the company and the characteristics of the sector has been developed, and then an economic and financial analysis of this company has been carried out, taking into account all the variations suffered in the period between 2015 and 2020. This period of time has been chosen in order to know first-hand how the sanitary pandemic caused by the COVID-19 virus influences this company.

Once the analysis has been carried out, all the company's ratios have been studied to determine the real situation of the company. It is important to be aware of all the data and analyze them so that they can be consulted for possible future decision making.

Key words: Economic-financial analysis, ALJUAN, ratios, plastics sector



# 1. INTRODUCCIÓN

Los análisis financieros como económicos financieros son una parte de los procesos informativos cuyo objetivo tienen la aportación de datos reales para una toma de decisión futura. (Lev, 1978).

En alguna ocasión también se proponen los análisis económicos y financieros como unos procesos que tratan e interpretan las informaciones económicas, contables financieras y jurídicas de una empresa, con la finalidad de poder realizar un diagnóstico sobre la evolución pasada y la actual, así como prevenir posibles futuros de la misma empresa. (Azofra Palenzuela, 1995).

En el presente trabajo de fin de grado se va a analizar financiera y contablemente la situación de la empresa Aljuan S.L en los años comprendidos entre 2015 y 2020.

La empresa escogida fue fundada en el año 1993, como una empresa que se dedicaba a la fabricación de diferentes tipos de artículos del hogar en termoplásticos, intentando apostar por los diseños y las calidades de los productos. Actualmente tras cerca de 20 años de recorrido en el mundo industrial, cuentan con unas instalaciones de más de 25 mil metros cuadrados de instalación y se tiene representación en más de 30 países repartidos por todo el mundo.

La fortaleza de Aljuan SL reside en el capital humano en el que se vincula a la empresa, apostando por la innovación, calidades, mejoras continuas en los métodos productivos e inversiones en tecnologías nuevas, permitiendo ofrecer un catálogo extenso de productos y un plazo de fabricación corto comparado con los competidores.

Por estas fortalezas y métodos de trabajo se ha escogido la empresa para la realización de este análisis financiero y contable, el cual va a contar con un apartado destinado a la actividad de la empresa y las características de estas.

Seguidamente se analizarán los datos contables y financieros de los años comprendidos entre 2015 y 2020. Finalizando el proyecto con una conclusión de todos estos análisis.

## 2. ACTIVIDAD DE LA EMPRESA Y CARACTERÍSTICAS DEL SECTOR

Tal y como se ha dicho en la introducción Aljuan S.L actualmente conocido como Hega Hogar, lleva ofreciendo sus productos a los clientes desde el año 1993. Contando con más de 25 años de experiencia como líderes del sector termo-plástico.

Actualmente tienen unas instalaciones con una superficie de más de 25.000 m<sup>2</sup>, teniendo servicios comerciales en 30 países repartidos por el mundo.

Una de las características principales de esta empresa son los tiempos de producción y de envío puesto que se adaptan a las necesidades de los clientes destacando su rapidez.

Aljuan también se caracteriza por su equipo profesional cualificado, el cual se ha unido por los valores empresariales, los cuales se basan en el buen hacer, y el compromiso por los clientes.

El sector en el que opera esta compañía es el de fabricación de productos de plástico, situándose en el siguiente puesto:

Tabla 1: ranking



Fuente: Empresite.economista

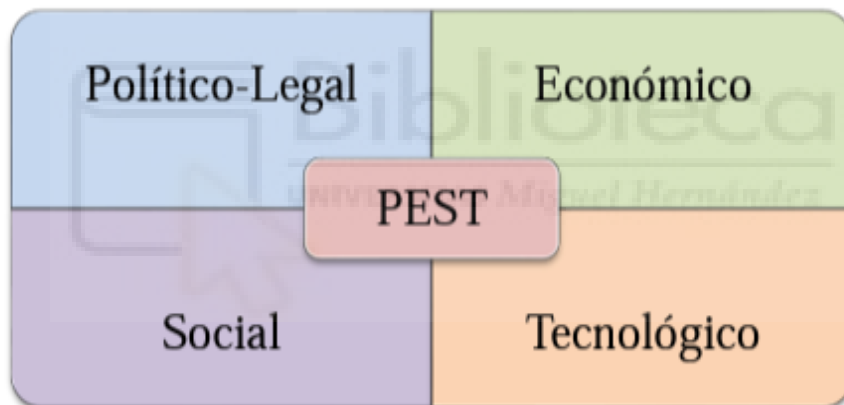
## 2.1 Análisis del entorno

Primero que todo es importante realizar un análisis del entorno general donde se desarrolla la actividad empresarial Aljuan S.L, de forma que se conozcan aquellos factores que van a influir en la toma de decisiones mediante un análisis PEST.

### 2.1.1 Análisis PEST

Se va a usar el análisis PEST para realizar un estudio del crecimiento del mercado basado en los factores Político-Legales, económicos, sociales y tecnológicos del sector en el que opera.

Tabla 2: Análisis PEST



Fuente: elaboración propia.

#### Factor político-legal:

España tras la crisis política que sufrió en el año 2011 ha creado una inestabilidad e incertidumbre del país, posteriormente tuvo lugar la censura de Mariano Rajoy tras la cual se instaló como primer ministro Pedro Sánchez, el cual lidera el Partido Socialista (PSOE).

La forma en la que estos cambios en la política y decisiones afecten al sector del plástico está basado en aquellas medidas gubernamentales que se pongan en marcha.



Este partido ha prohibido los productos de un solo uso como por ejemplo las bolsas de plástico ligeras por su contaminación, esta prohibición llega a validarse el día 1 de julio de 2018 tras muchos años retrasándose. Se puede decir que esta medida fomenta el reciclado y reduce su consumo.

Por esto el Gobierno actual parece estar más concienciado con las medidas para proteger el medio ambiente, pudiendo ser un problema para este sector en el país.

Referente a las leyes las cuales destacan sobre este asunto son las siguientes:

- Reglamento 1935/2004 Parlamento Europeo y del Consejo, fecha 27/10/2004, sobre el material y objeto destinado a entrar en contacto con alimentos y por el cual se derogan las directivas 80/590CEE. El principio básico del presente reglamento indica que cualquier objeto o material destinado a tener un contacto directo o indirecto con los alimentos deberá de ser lo suficiente inerte para evitar que se transfieran sustancias al alimento, evitando que genere peligro para la salud de los humanos.
- Reglamento UE 10/2011, 14/01/2022 destinado a objetos o materiales plásticos destinados a estar en contacto con los alimentos, estableciendo unos requisitos específicos para poder comercializar y fabricar materiales y objetos de plástico.
- Ley 22/2011 de residuos y suelos contaminados. Esta ley tendrá como finalidad el establecimiento de regímenes jurídicos de producción y gestión de residuos, previniendo medidas para revertir su generación y evitar reducir los impactos adversos para la salud humana.
- Real Decreto 292/2018 reducción de consumo de bolsas de plástico y creación de registros de productos. Directiva comunitaria que establece la adopción de medidas para reducir de forma sostenida el consumo de bolsas de plástico ligeras.

**Factor social:**

En los ámbitos sociales, el material plástico es muy común dentro de la sociedad. Tanto como materiales de consumo diarios, puesto que se encuentra en productos de alimentación, hogar, transporte etc., teniendo un amplio consumo gracias a su fácil manejo.

Al incorporar a la mujer en el trabajo, la calidad de vida mejoró, pero al mismo tiempo las familias dejaron de tener tiempo libre. Este factor fue positivo para el sector del plástico, puesto que su capacidad para la conservación de alimentos, bebidas etc., hizo que el sector creciera de forma considerable tanto en España como a nivel mundial.

En la actualidad, existe una amplia comunicación las cuales hacen que todas las comunicaciones lleguen a todos los puntos del mundo, informando a la gente de la contaminación de estos productos lo cual ha creado un desconcierto en el sector.

Las personas cada vez se preocupan más por el medio ambiente y han disminuido las compras en mercados, escogiendo productos reciclados o biodegradables.

**Factor tecnológico:**

Actualmente la tecnología es uno de los factores más importantes en todas las industrias. Puesto que todos los factores tecnológicos se encuentran en un avance y desarrollo continuo. El del plástico es uno de los sectores más innovadores y competitivos, por lo cual va a provocar que las empresas tengan la necesidad de invertir en I+D+I, estando al día de todas las mejoras que se puedan añadir al sector.

Las investigaciones y desarrollo tecnológicos se suelen llevar a cabo en las universidades, parques tecnológicos o centros de investigación.

Un ejemplo de estas innovaciones son los productos plásticos creados con impresión 3D, esto es llamado Industria 4.0.

La industria 4.0 va a permitir una mejor gestión y organización en los procesos productivos a través del uso de la tecnología más novedosa.

Las impresiones en 3D van a significar una de las innovaciones tecnológicas con más éxito en los últimos 10 años.

### **3. ANÁLISIS FINANCIERO- CONTABLE**

El análisis financiero y contable va a ser realizado mediante distintas técnicas, en primer lugar, se realizan porcentajes verticales.

Posteriormente, se realizarán porcentajes horizontales, observando cómo han variado estos en los años comprendidos entre 2015 y 2020.

Una vez se hayan analizado y visto todas las partidas de cada año, se van a realizar las ratios de la empresa.

#### **3.1 Balance de situación: porcentajes verticales y horizontales**

El balance de situación consiste en cuentas de estado contable de naturaleza estática que representa las relaciones, entre todas las cuentas que componen una empresa ya sea la parte económica como la financiera en un momento determinado. Es decir, es la representación de las situaciones patrimoniales de la organización, mostrando las partidas y sus importes monetarios correspondientes, de forma que se pueda ver los recursos que posee la empresa para financiar su estructura económica. (Archel, Sánchez y Cano, 2015).

Los análisis de porcentajes verticales van a permitir las comprobaciones del peso de cada una de las partidas, respecto a otra del mismo grupo o de nivel superior. Cuando se tiene diferentes estados contables consecutivos, pudiendo comprobarse y observar si su peso es el mismo o se ha visto afectado en algún periodo. (Archel, 2015).

Los porcentajes horizontales, también se conocen como números índices, y son importantes para comprobar la referencia de cada elemento correspondiente a un periodo concreto que se haya tomado como base o referencia.

Los estudios de porcentajes verticales van a ser de los años entre 2015 y 2020 de la empresa ALJUAN SL, pudiendo analizar aquellas cuentas que tienen una importancia mayor.

*Tabla 3: Balance de situación porcentaje vertical.*

	2015		2016		2017		2018		2019		2020	
		%		%		%		%		%		%
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	5.542.688	34	6.537.164	38	6.669.551	36	7.292.853	38	7.537.511	39	7.563.970	32
Inmovilizado intangible	30.264	0,19	13.601	0,08	3.714	0,02	187.838	0,97	244.805	1,20	244.099	1,03
Inmovilizado material	5.414.110	33,41	6.060.991	35,36	6.350.987	34,67	6.935.250	35,87	7.133.280	35,08	7.171.236	30,19
Inversiones inmobiliarias	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Inversiones financieras a largo plazo	1.202	0,01	376.250	2,20	239.319	1,31	105.023	0,54	105.023	0,52	105.023	0,44
Activos por impuesto diferido	97.112	0,60	86.322	0,50	75.532	0,41	64.742	0,33	368.878	1,81	43.612	0,18
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	10.664.216	66	10.601.301	62	11.649.220	64	12.039.859	62	12.796.963	63	16.187.215	68
Existencias	3.116.410	19,23	2.475.583	14,44	2.883.411	15,74	3.382.847	17,5	3.669.034	18,04	4.916.110	20,7
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar a corto plazo	5.695.865	35,14	6.369.117	37,16	6.317.037	34,48	6.807.501	35,21	7.104.453	34,94	6.868.769	28,92
Inversiones financieras a corto plazo	475.208	2,932	75.229	0,439	70.605	0,385	76.163	0,394	71.230	0,35	854	0,004
Periodificación a corto plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.376.732	8,495	1.681.372	9,811	2378167,03	12,98	1773347,9	9,173	1952247,17	9,601	4.401.484	18,53
		0										
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>16.206.904</b>	<b>100</b>	<b>17.138.465</b>	<b>100</b>	<b>18.318.771</b>	<b>100</b>	<b>19.332.712</b>	<b>100</b>	<b>20.334.474</b>	<b>100</b>	<b>23.751.185</b>	<b>100</b>

Fuente: elaboración propia con los datos obtenidos de sus cuentas anuales.

En la tabla número 3 se puede analizar como en el año 2015 el activo corriente representaba un 66% del total del activo, mientras que el activo no corriente sin embargo representa un 34%. Estos valores no han evolucionado mucho a lo largo del tiempo puesto que en el último año analizado 2020 se puede ver como el activo no corriente es 32% y el activo corriente 68%.

Esto quiere decir que la empresa ALJUAN SL invierte más en aquellos activos que tienen una vida útil dentro de la empresa inferior al año, como podría ser existencias, deudores comerciales etc. Esto va a influir en que la rentabilidad de la empresa sea menor, puesto que el activo NO corriente de esta es más rentable que los corrientes, teniendo un margen de tiempo mayor para obtenerlos.

Sin embargo, si se observan todos los periodos se puede ver como la partida que mayor peso representa durante los últimos 4 años analizados sería el inmovilizado material que formaría parte del activo no circulante de la empresa.

Otra partida que será necesaria estudiar profundamente serán los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar a corto plazo puesto que se puede como es una de las partidas más elevadas conjuntamente con el inmovilizado material.

Seguidamente se van a observar los activos, pero a través de porcentajes horizontales.

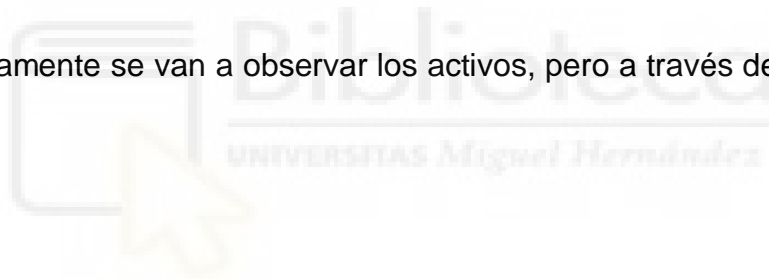


Tabla 4: Porcentajes Verticales.

	2014	2020	Variación relativa	Variación absoluta
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>5.542.688</b>	<b>7.563.970</b>	<b>2.021.282</b>	<b>36,47</b>
Inmovilizado intangible	30.264	244.099	213.835	706,57
Inmovilizado material	5.414.110	7.171.236	1.757.126	32,45
Inversiones inmobiliarias	0	0	0	#¡DIV/0!
Inversiones financieras a largo plazo	1.202	105.023	103.821	8637,35
Activos por impuesto diferido	97.112	43.612	-53.500	-55,09
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>10.664.215</b>	<b>16.187.217</b>	<b>5.523.002</b>	<b>52</b>
Existencias	3.116.410	4.916.110	1.799.700	57,75
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar a corto plazo	5.695.865	6.868.769	1.172.904	20,59
Inversiones financieras a corto plazo	475.208	854	-474.354	-99,82
Periodificación a corto plazo	0	0	0	0,00
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.376.732	4.401.484	3.024.752	219,71
			0	
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>16.206.903</b>	<b>23.751.187</b>	<b>7.544.284</b>	<b>47</b>

Fuente: elaboración propia.

Al estudiar los porcentajes horizontales, se puede ver una variación del 36,47% en positivo del activo no corriente, lo que quiere decir que este activo ha aumentado en los periodos comprendidos entre 2015 y 2020. Dentro de este activo no corriente se puede ver como la partida que más cambio ha sufrido ha sido las inversiones financieras a largo plazo puesto que se han incrementado un 8.637% pasando de ser solamente 1.202 euros en el año 2015 a tener un valor de 105.023 euros en el año 2020.

También se puede observar como una de las cuentas ha sufrido variaciones negativas, en este caso se trata del activo por impuesto diferido el cual ha tenido una variación negativa del 55% lo que quiere decir que esta cantidad ha disminuido más de la mitad lo cual indica que la cantidad de impuestos a los que debe hacer frente bajan.

Si se observan los porcentajes que componen el activo corriente de la compañía llama la atención la gran disminución que han sufrido las inversiones financieras a corto plazo llegando a tener una cifra negativa de casi el 100%, lo que hace ver que es importante buscar una estrategia para corregir esta partida, puesto que de lo contrario cada vez se van a tener menos inversiones financieras y por lo tanto menos activo.

El resto de partidas son positivas, entre las cuales destacan por ejemplo el aumento elevado que ha sufrido el efectivo y otros activos líquidos triplicando su cantidad o las existencias aumentando casi un 60%. Estas dos partidas han mantenido el activo circulante en una buena posición durante estos 6 años siendo mayor que el activo no corriente, representado en %.

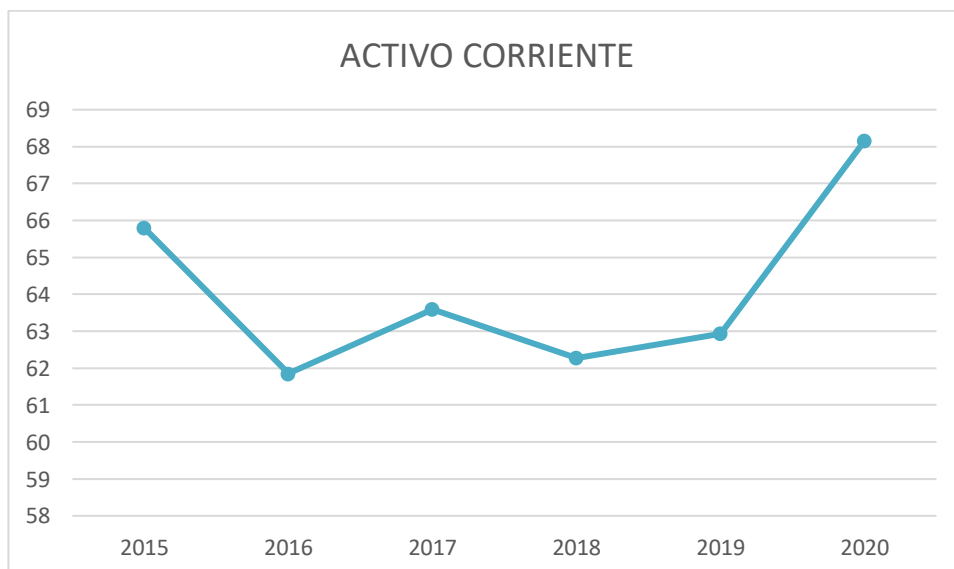
Gráfico 1: Evolución activo no corriente.



Fuente: elaboración propia.

En el gráfico 1 se puede ver con claridad la evolución en porcentaje que ha sufrido este activo no corriente de la compañía ALJUAN durante estos 6 años analizados. Tal y como se observa no han sufrido cambios importantes, pero sí que empieza a apreciarse la disminución del activo no corriente en el año 2020 posiblemente provocado por la pandemia sanitaria vivida por el covid-19 y la crisis económica que esta conlleva, representado en %.

Gráfico 2: Evolución ACTIVO CORRIENTE

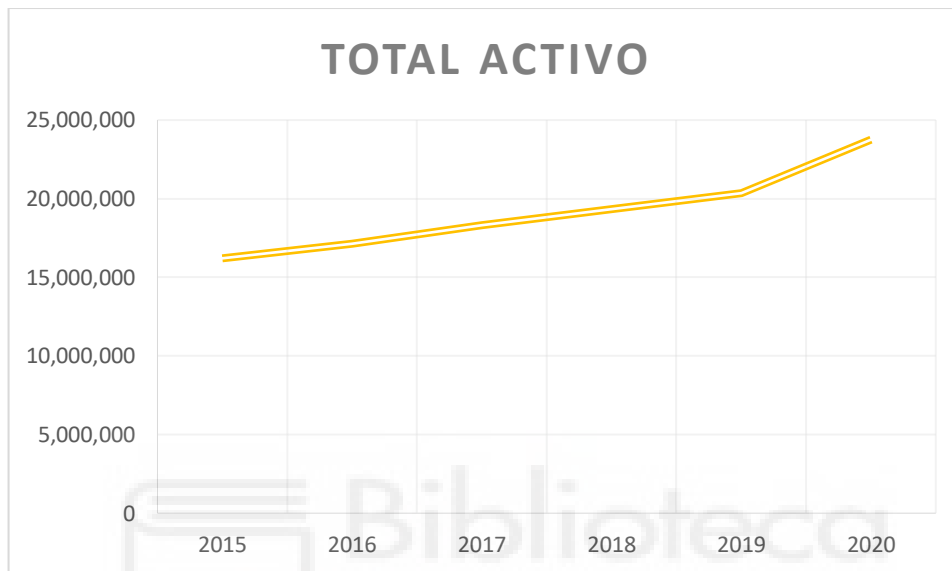


Fuente: elaboración propia.



En el grafico número 2, puede verse como el activo corriente de la empresa al contrario que el no corriente ha sufrido una mejora en el último periodo analizado el cual aumenta hasta alcanzar un valor del 68%. Esto es buena señal puesto que indica que si la crisis no dura en exceso se tendrá activo para hacer frente durante 1 año, de sobra.

Gráfico 3: Evolución ACTIVO TOTAL



Fuente: elaboración propia.

Una vez se han analizado los activos en profundidad, toca pasar al análisis de la evolución del patrimonio neto y los pasivos de dicha empresa. Obteniendo los siguientes resultados:

Tabla 5: Patrimonio Neto y Pasivo.

	2015		2016		2017		2018		2019		2020	
		%		%		%		%		%		%
<b>PATRIMONIO NETO</b>	10.320.737	64	11.489.765	67	12.419.841	68	13.281.375	69	14.493.852	71	15.389.405	65
Fondos propios	10.320.737	63,68	11.489.765	67,04	12.419.841	67,80	13.281.375	68,70	14.493.852	71,28	15.389.405	64,79
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>76.404</b>	<b>0</b>	<b>266.579</b>	<b>2</b>	<b>258.466</b>	<b>1</b>	<b>818.388</b>	<b>4</b>	<b>1.287.436</b>	<b>6</b>	<b>2.647.896</b>	<b>11</b>
Previsiones a largo plazo	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Deudas a largo plazo	18.334	0,11	237.263	1,38	237.263	1,30	805.298	4,17	1.287.436	6,33	2.647.896	11,15
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Pasivo por impuesto diferido	58070,3	0,36	29316,16	0,17	21202,73	0,12	13089,3	0,07	0	0,00	0	0,00
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>5.809.763</b>	<b>36</b>	<b>5.382.121</b>	<b>31</b>	<b>5.640.464</b>	<b>31</b>	<b>5.232.949</b>	<b>27</b>	<b>4.553.186</b>	<b>22</b>	<b>5.713.886</b>	<b>24</b>
Deudas a corto plazo	1.028.790	6,34785	894.415	5,21876	1.195.592	6,52659	848.900	4,391	964.807	4,74468	1.320.005	5,55764
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	4.613.065	28,4636	4.487.706	26,185	4.444.872	24,264	4.384.050	22,6768	3.588.379	17,6468	4.393.881	18,4996
Periodificaciones a corto plazo	167.907	1,03602	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		0										
<b>TOTAL PASIVO Y PN</b>	<b>16.206.904</b>	<b>100</b>	<b>17.138.465</b>	<b>100</b>	<b>18.318.771</b>	<b>100</b>	<b>19.332.712</b>	<b>100</b>	<b>20.334.474</b>	<b>100</b>	<b>23.751.187</b>	<b>100</b>

Fuente: elaboración propia.

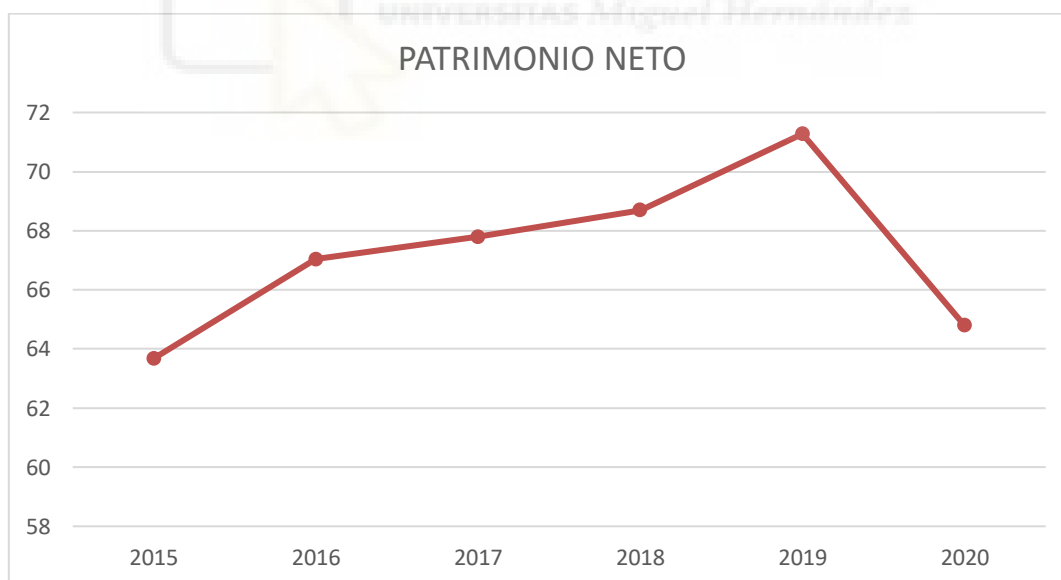
En la tabla número 5 se puede observar el análisis vertical del patrimonio neto y el pasivo de la empresa estudiada. En primer lugar, se centra en el Patrimonio Neto, observando como en todos los periodos presenta valores altos cerca en todos los periodos del 65%, teniendo el valor más alto en el año 2019 con un 71%. Esto significa que los fondos propios de la empresa

sostienen en gran parte a esta, lo cual sirve para pensar que pasaría si estos fondos se invirtieran consiguiendo adquirir un mayor beneficio para la empresa

Posteriormente se analizan los pasivos no circulantes de ALJUAN, observando como la variación que han sufrido estos a nivel general no ha sido de gran relevancia exceptuando el último año que ha aumentado al 11%. Tal y como puede observarse la partida que más variaciones ha tenido han sido las deudas a largo plazo pasando de representar un 0.11% a representar un 11,15%. Este aumento significa que cada vez la empresa tiene más deudas en un periodo superior al año.

Para finalizar, se puede ver el pasivo corriente de esta misma empresa, el cual está compuesto principalmente por deudas a corto plazo, las cuales representan un 5,55% en el último año estudiado. Otra cuenta que ha sufrido una importante disminución en los años analizados es la de acreedores comerciales y otras cuentas a pagar la cual ha disminuido un 10% al largo de estos 6 años, representado en %.

Gráfico 4: Evolución Patrimonio neto.



Fuente: elaboración propia.

Tal y como puede observarse en el gráfico 4, el patrimonio neto de ALJUAN estaba en constante crecimiento hasta el año 2020, que los valores de estos vuelven a situarse prácticamente igual que en el año 2015, provocando un mantenimiento del mercado durante estos años.

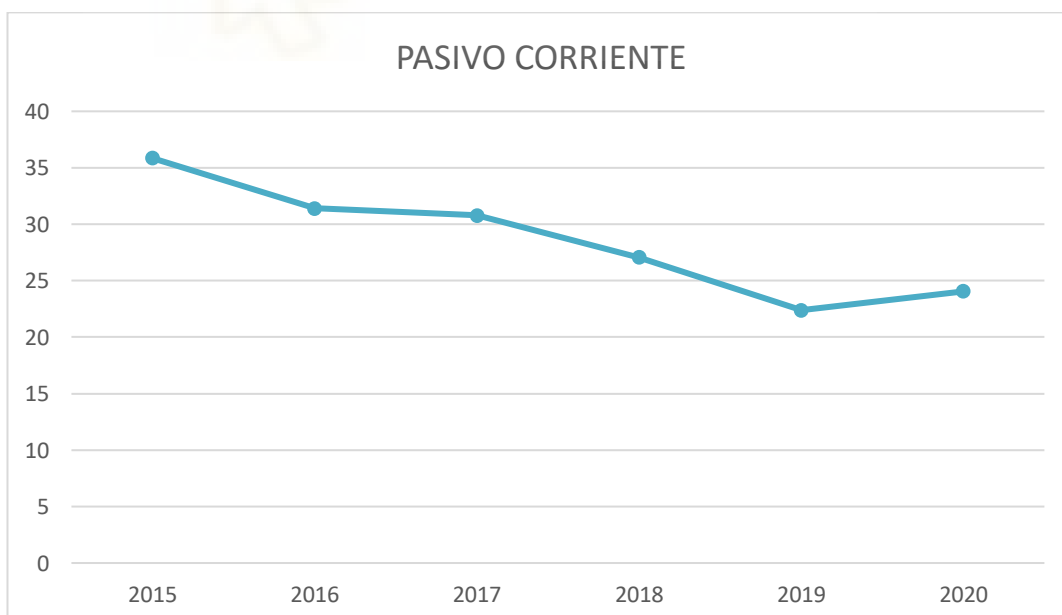
Gráfico 5: Evolución Pasivo No corriente.



Fuente: elaboración propia.

Por otra parte, puede verse el gráfico 4, en el cual se ve como el pasivo no corriente de la empresa aumenta constantemente, lo cual significa que las deudas a largo plazo de la empresa cada vez son más.

Gráfico 6: Evolución Pasivo Corriente.



Fuente: elaboración propia.

Al contrario que el pasivo no corriente, el pasivo corriente está formado por aquellas deudas que tiene la compañía que expiran en un plazo inferior al año, en este caso se puede ver como las deudas a corto plazo bajan constantemente, sufriendo una pequeña subida en el periodo 2020, en el cual aumentan un 2%, pero si comparamos el primer año con el último se puede ver una disminución del 12% de las deudas circulantes de la empresa.

### **3.2 Análisis financieros**

A lo largo de este apartado, va a realizarse un análisis del desarrollo financiero de la empresa ALJUAN durante los años comprendidos entre 2015 y 2020.

Antes de adentrarnos en este análisis es importante saber que estos tienen como objetivo la investigación de recursos financieros y grados de adecuación de los inversores, de modo que va a permitir la comprobación de si la financiación es correcta para el alcance del mantenimiento del desarrollo, tanto rentable como estable. (Rivero Torre, 2009).

Tabla 6: Cuenta de pérdidas y ganancias.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	2015	2016	2017	2018	2019	2020
<b>A) OPERACIONES CONTINUADAS</b>						
Importe neto de la cifra de negocios	26.514.061	25.586.965	24.613.500	24.045.691	24.557.187	22.289.172
Variación de existencias de productos terminados y en curso de	64.923	-208.830	233.154	56.553	688.637	1.225.620
Trabajos realizados por la empresa para su activo.	0	0	0	0	0	0
Aprovisionamientos	-14.593.614	-13.171.521	-12.182.041	-11.678.112	-12.442.739	-11.312.425
Otros ingresos de explotación	192.852	238.684	28.522	20.423	32.124	23.111
Gastos de personal	-3.533.943	-3.787.047	-3.900.774	-3.865.900	-4.508.976	-3.755.411
Otros gastos de explotación	-6.087.495	-6.042.001	-6.498.870	-6.173.687	-5.513.803	-5.525.227
Amortización del inmovilizado	-827.165	-994.825	-1.126.059	-1.284.713	-1.509.386	-1.689.308
Imputación de subvenciones de inm. No financiero	0	0	0	0	0	0
Excesos de provisiones	0	0	0	0	0	0
Deterioro y resultado por enajenaciones del inm	15.498	0	33.500	0	3.500	213
Diferencia negativa de combinaciones	0	0	0	0	0	0
Otros resultados	-836	-390	-5.812	-481	-88.084	-97.765
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>1.744.282</b>	<b>1.621.034</b>	<b>1.195.121</b>	<b>1.119.773</b>	<b>1.218.461</b>	<b>1.157.979</b>
Ingresos financieros	635	12.391	9.361	5.310	36	0
Gastos financieros	-1.587	-1.203	-1.726	-1.720	-27.472	-39.410
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0	0	0	0	0	0
Diferencias de cambio	3.817	-4	-579	1.224	1.796	-1.065
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0	0	0	0	0	0
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>2.866</b>	<b>11.184</b>	<b>7.056</b>	<b>4.814</b>	<b>-25.641</b>	<b>-40.475</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1.747.148</b>	<b>1.632.218</b>	<b>1.202.177</b>	<b>1.124.587</b>	<b>1.192.820</b>	<b>1.117.504</b>
Impuesto sobre beneficios	-466.890	-383.190	-272.100	-263.064	-258.178	-221.951
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>1.280.257</b>	<b>1.249.028</b>	<b>930.077</b>	<b>861.522</b>	<b>934.642</b>	<b>895.554</b>

Fuente: elaboración propia

La cuenta de pérdidas y ganancias muestra un resumen de todos los ingresos y gastos que tiene una compañía en un tiempo contable.

Esta cuenta se puede encontrar en el Plan General Contable de la empresa, es más junto con los ingresos y gastos, es común el cálculo del resultado de ejercicio (beneficio) en dicho año.

Estas cuentas siempre son presentadas en formato vertical, dividiéndose en distintos apartados para cada concepto, quedando de la siguiente forma:

- **Ventas netas:** ingresos obtenidos de la venta de servicios o productos de las actividades empresariales de la empresa.
- **Coste de ventas:** son los costes que conllevan las ventas.
- **Margen bruto sobre ventas:** son aquellas diferencias entre el coste de las ventas y los ingresos por ellas.
- **Gastos de explotación:** gastos fijos que son necesarios para la realización de los trabajos.
- **Dotación para amortizaciones:** son aquellas cantidades que se contabilizan como gastos, pero consecuentemente son desgastes de inmovilizados.
- **Resultados de explotación:** son las diferencias de la resta a los gastos los ingresos que toda empresa necesita.
- **Resultados financieros:** es la diferencia entre los ingresos que se obtienen a través de las inversiones y los gastos financieros que los financian.
- **(BAT) Resultado antes de impuestos:** es la suma de las actividades ordinarias más los resultados financieros de la compañía.
- **Resultado de ejercicio:** se le resta al resultado previamente obtenido los impuestos pertinentes, por lo cual se puede decir que este valor va a indicar el beneficio real anual de la empresa.

Al analizar la cuenta de pérdidas y ganancias de la empresa ALJUAN S.L se puede ver como el resultado del ejercicio en el año 2015 era de 1.280.257 euros, recuperándose de la crisis económica que se vive en el año 2008 la cual perjudica a todos los sectores. Esta crisis provoco que muchas

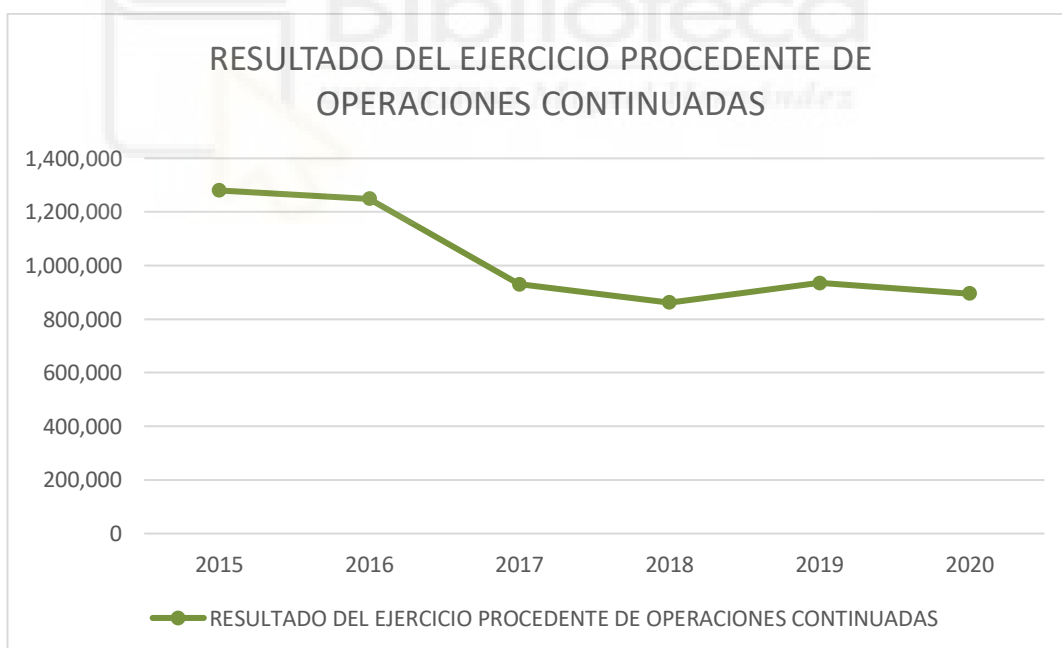
compañías tuvieran que cerrar, y que muchos empleados se vieran obligados a reducir su comida o cambiar sus hábitos, para llevar un cuidado más especial en sus compras diarias.

Pero bien es cierto que, aunque la empresa se consigue recuperar de la crisis llegando a tener resultados muy positivos, a partir de este mismo año el resultado va descendiendo continuamente, llegando a tener su año más bajo en el 2018.

En el año siguiente esta cifra parece que se empezaba a recuperar, incluso supero los valores del 2017, pero volvió a verse afectada por la crisis sanitaria vivida a causa del COVID-19, llegando nuevamente a disminuir el resultado de ejercicio teniendo por lo tanto una cifra de 895.554 euros.

Para un mayor entendimiento posteriormente se va a realizar un gráfico que represente la variación del resultado de ejercicio durante estos años:

Gráfico 7: Evolución Resultado de ejercicio.



Fuente: elaboración propia.



### **3.3 Análisis financieros**

En este apartado, va a realizarse un análisis del desarrollo financiero de la empresa ALJUAN durante un periodo de tiempo comprendido entre 2015 y 2020.

Estos van a tener como objetivo la investigación de recursos financieros y sus grados de adecuación de los inversores, de modo que permitan comprobar si las financiaciones son las adecuadas para alcanzar los mantenimientos del desarrollo, tanto rentables como estables. (Rivero Torre, 2009).

#### **3.3.1 Análisis de liquidez**

Al hablar de la liquidez se hace referencia a aquellos recursos de los que dispone una empresa bien en forma de activos o efectivos, que se puedan convertir en efectivo fácilmente. (Archel, 2018).

Se puede afirmar que los análisis de liquidez se suelen relacionar de forma directa con las capacidades que va a tener la empresa a la hora de hacer frente a sus pagos circulantes, es decir los que tengan un periodo inferior a un año, y para alcanzarlo es imprescindible que la organización tenga efectivo suficiente en el momento de realizar dicho pago. De este modo, los bienes deberán originar frutos en las actividades de la empresa, en los casos en los que esto no sucediera así se estaría frente a una situación de endeudamiento.

##### ***3.3.1.1 ANÁLISIS FONDO DE MANIOBRA***

El fondo de maniobra es la diferencia entre el activo y el pasivo corriente de una empresa. El resultado hará referencia a aquella parte del activo circulante que se queda libre una vez se ha hecho frente al pasivo circulante de la organización. Analizándolo desde los puntos de vista financieros, se van a ver como las partes del activo corriente que no son financiadas con deudas a

corto plazo, significando que se tiene una estabilidad económica y por consecuencia el riesgo financiero será muy bajo.

Para obtener su resultado se aplica la siguiente fórmula:

$$\text{Fondo de maniobra} = \text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}$$

Ilustración 1: Fondo de maniobra esquema



Fuente: Lean Finance

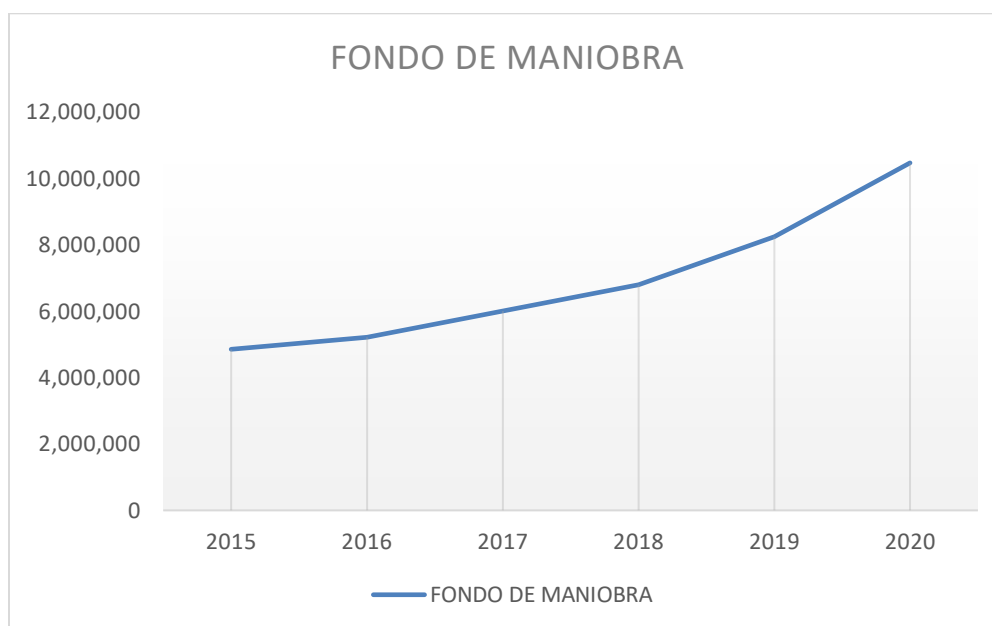
La evolución del fono de maniobra de la empresa ALJUAN es la siguiente:

Tabla 7: Fondo de maniobra.

	2015	2016	2017	2018	2019	2020
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	10.664.216	10.601.301	11.649.220	12.039.859	12.796.963	16.187.215
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	5.809.763	5.382.121	5.640.464	5.232.949	4.553.186	5.713.886
<b>FONDO DE MANIOBRA</b>	<b>4.854.453</b>	<b>5.219.180</b>	<b>6.008.756</b>	<b>6.806.910</b>	<b>8.243.777</b>	<b>10.473.329</b>

Fuente: elaboración propia.

Gráfico 8: evolución del fondo de maniobra.



Fuente: elaboración propia.

En este caso se puede apreciar como el fondo de maniobra tiene una subida constante lo que significa que cada vez la empresa es más estable teniendo más activo libre de deudas a corto plazo.

### 3.2.1.2 RATIO DE LIQUIDEZ

A lo largo de este apartado se van a desarrollar las ratios de liquidez tanto a largo como a corto plazo, sirviendo estos para ser conscientes de donde provienen los recursos financieros de esta empresa. Esto va a ser posible a través de analizar la capacidad que tiene ALJUAN para la generación de liquidez, siendo útil para hacer frente a sus deudas.

#### **-Ratio liquidez general o solvencia c.p:**

Esta ratio va a hacer referencia a las relaciones existentes entre el activo corriente y el pasivo corriente. Su resultado va a indicar que capacidad tiene la empresa para generar a través de sus cobros, recursos de liquidez que sean suficientes para efectuar sus deudas.

$$\text{Ratio de Liquidez} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

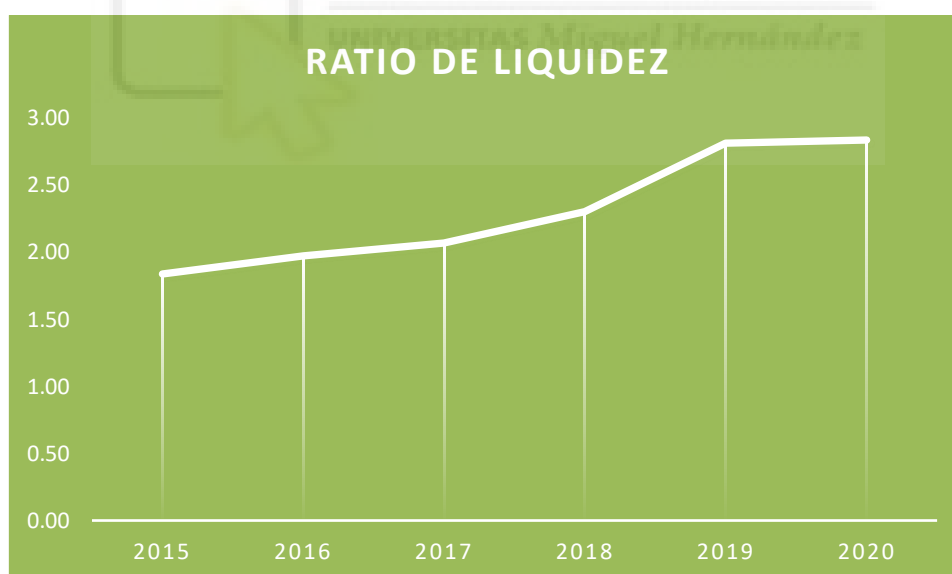
Antes de proceder a analizar la ratio de liquidez de la empresa ALJUAN, es importante conocer que valores son los adecuados para esta ratio, y en este caso están muy discutidos puesto que van a variar dependiendo de la empresa que se analice. En la actualidad el valor que se ha obtenido como óptimo es mayor a 1.

Tabla 8: Ratio de liquidez c.p

	2015	2016	2017	2018	2019	2020
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	10.664.216	10.601.301	11.649.220	12.039.859	12.796.963	16.187.215
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	5.809.763	5.382.121	5.640.464	5.232.949	4.553.186	5.713.886
<b>RATIO DE LIQUIDEZ</b>	<b>1,84</b>	<b>1,97</b>	<b>2,07</b>	<b>2,30</b>	<b>2,81</b>	<b>2,83</b>

Fuente: elaboración propia a través de los datos facilitados por Registro Mercantil.

Gráfico 9: Ratio de liquidez cp



Fuente: elaboración propia a través de los datos facilitados por Registro Mercantil

Se puede ver como la empresa presenta unos valores durante todos los periodos superiores a uno, lo que quiere decir que todos los años ha podido hacer frente a sus deudas a corto plazo con su activo circulante.

Es importante también resaltar el gran número que se tiene durante los últimos dos años lo cual puede hacer referencia a que el activo circulante no se aprovecha lo suficiente para generar más beneficios.

### 3.2.1.3 RATIO DE SOLVENCIA

Anteriormente se podía analizar la ratio de liquidez a corto plazo de esta empresa, siendo ahora el momento de analizar la capacidad que tiene la misma para afrontar sus pagos en un tiempo superior a un año, en resumen, conocer si ALJUAN tiene dificultades para dar respuesta a sus deudas a corto plazo.

La finalidad principal de esta ratio es conocer el potencial que tiene la organización para afrontar sus obligaciones en un periodo de tiempo largo, así como pagar sus intereses. A diferencia de la anterior que solo busca conocer la capacidad en un plazo inferior al año: (Lev, 1978).

Rara llevar a cabo esta ratio es imprescindible realizar una comparación de los activos totales junto con todos los pasivos de modo que si el activo es superior se podrá hacer frente a una situación de equilibrio.

#### **-Ratio de solvencia**

También conocido como distancia de quiebra o ratio de garantía, esta ratio analiza la garantía de la empresa para cobrar sus deudas. Para su puesta en marcha se realiza el siguiente cálculo:

$$\text{Ratio de Solvencia} = \frac{\text{Activo Total}}{\text{Pasivo Total}}$$

Va a tratarse de un indicador que permite observar la capacidad que aportan los activos de las empresas a la hora de afrontar los vencimientos de estos. La ratio de solvencia actúa como garantía frente a acreedores o proveedores para asegurarles el cobro de las deudas que tengan con la empresa. (Garrido, 2017).

En la siguiente table número 9 se puede ver la evolución de dicha ratio durante el periodo comprendido entre 2015 y 2020.

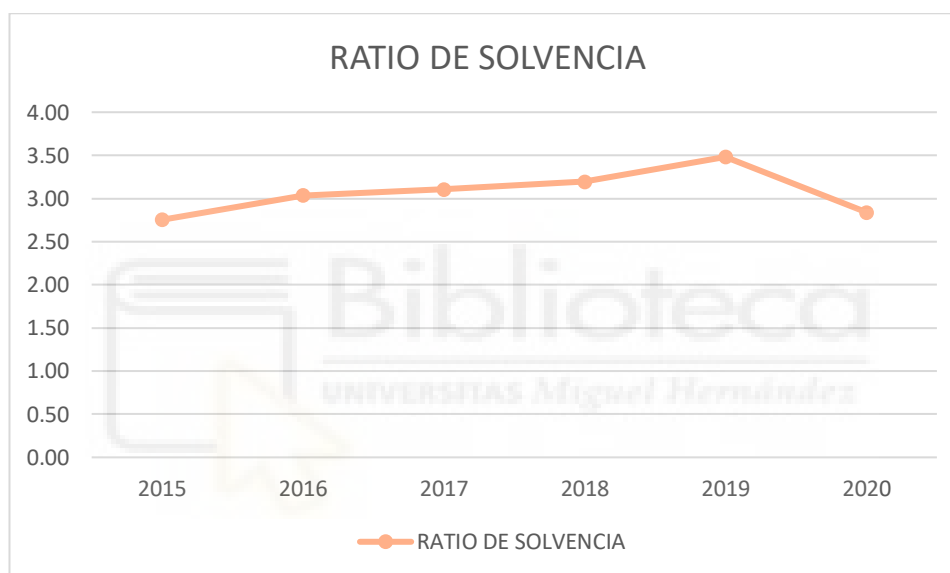
Tabla 9: Ratio de Solvencia.

	2015	2016	2017	2018	2019	2020
<b>ACTIVO TOTAL</b>	16.206.904	17.138.465	18.318.771	19.332.712	20.334.474	23.751.185
<b>PASIVO TOTAL</b>	5.886.167	5.648.700	5.898.930	6.051.337	5.840.622	8.361.782
<b>RATIO DE SOLVENCIA</b>	<b>2,75</b>	<b>3,03</b>	<b>3,11</b>	<b>3,19</b>	<b>3,48</b>	<b>2,84</b>

Fuente: elaboración propia a través de los datos facilitados por Registro

Mercantil

Tabla 10: Evolución ratio de solvencia.



Fuente: elaboración propia a través de los datos facilitados por Registro

Mercantil

Estudiando la tabla y el gráfico anterior se puede ver como la empresa hace frente a todas sus deudas ya que todos los años se han obtenido valores superiores a 1, siendo por lo tanto valores óptimos. Es importante resaltar como en el año 2020 esta cifra empieza a descender debido como se ha comentado anteriormente por el covid-19.

### **-Ratio de Autonomía financiera**

Estas ratios hacen referencia a la relación entre el Patrimonio Neto de la empresa en cuestión y la totalidad del pasivo, en resumen, va a medir los grados de dependencia que tiene ALJUAN en proporción a sus financiaciones.

Por lo cual, se podrá afirmar que va a establecer aquella capacidad de ALJUAN para su autofinanciación, haciendo referencia a los capitales empleados por cada unidad de deuda. Para resolverlo se aplica la siguiente fórmula:

$$\text{Ratio de Autonomía Financiera} = \frac{\text{Patrimonio Neto}}{\text{Pasivo Total}}$$

Haciendo referencia al resultado de las ratios de autonomía financiera cuanto mayor sea el resultado que se obtiene significará que la organización tiene más posibilidades para escoger la fuente financiera que se considere más oportuna, ya que al no tener un valor de deuda demasiado alto los prestamistas no van a ser demasiado exigentes para facilitarles financiaciones nuevas. Sin embargo, si es muy bajo querrá decir que la organización encontrará bastante dificultad para que le acepten una financiación, pudiendo llegar a encontrarse con una alta probabilidad de impago.

La ratio de autonomía financiera va muy ligada al de endeudamiento. Los resultados que se han dado para la empresa ALJUAN han sido:

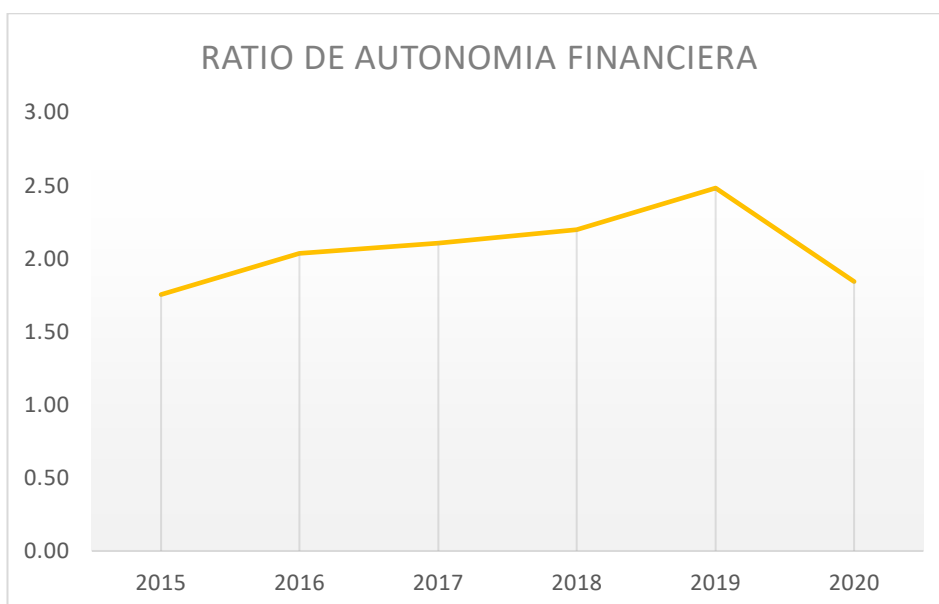
Tabla 11: Ratio de Autonomía financiera

	2015	2016	2017	2018	2019	2020
<b>PATRIMONIO NETO</b>	10.320.737	11.489.765	12.419.841	13.281.375	14.493.852	15.389.405
<b>PASIVO TOTAL</b>	5.886.167	5.648.700	5.898.930	6.051.337	5.840.622	8.361.782
<b>RATIO DE AUTONOMIA FINANCIERA</b>	<b>1,75</b>	<b>2,03</b>	<b>2,11</b>	<b>2,19</b>	<b>2,48</b>	<b>1,84</b>

Fuente: elaboración propia a través de los datos facilitados por Registro

Mercantil

Gráfico 10: Evolución ratio de Autonomía financiera



Fuente: elaboración propia a través de los datos facilitados por Registro Mercantil.

Al estudiar las ratios de autonomía financiera que se han obtenido durante los años estudiados, se puede ver como en todos se tienen valores mayores a uno, teniendo su máximo en el año 2019, significando esto que durante dicho año ALJUAN podía endeudarse más sin perjudicar su solvencia económica para el desarrollo de su potencial y explotar al máximo el efecto de endeudamiento.

Analizando los resultados se llega a la conclusión de que tal vez la empresa deba plantearse realizar más inversiones y endeudarse, puesto que la rentabilidad financiera es elevada, teniendo valores superiores al 1,5 durante todos los años, valor óptimo y recomendable para esta ratio, esto quiere decir que todo lo que supere este valor estará significando un mal aprovechamiento del fondo propio de la empresa. Esta rentabilidad se ha obtenido de dividir el patrimonio neto por el pasivo total.

#### **-Ratio de endeudamiento:**

El resultado obtenido de esta ratio va a hacer referencia a la estructura del capital de la organización y para su cálculo utilizan la fórmula siguiente:



$$\text{Ratio de Endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio Neto}}$$

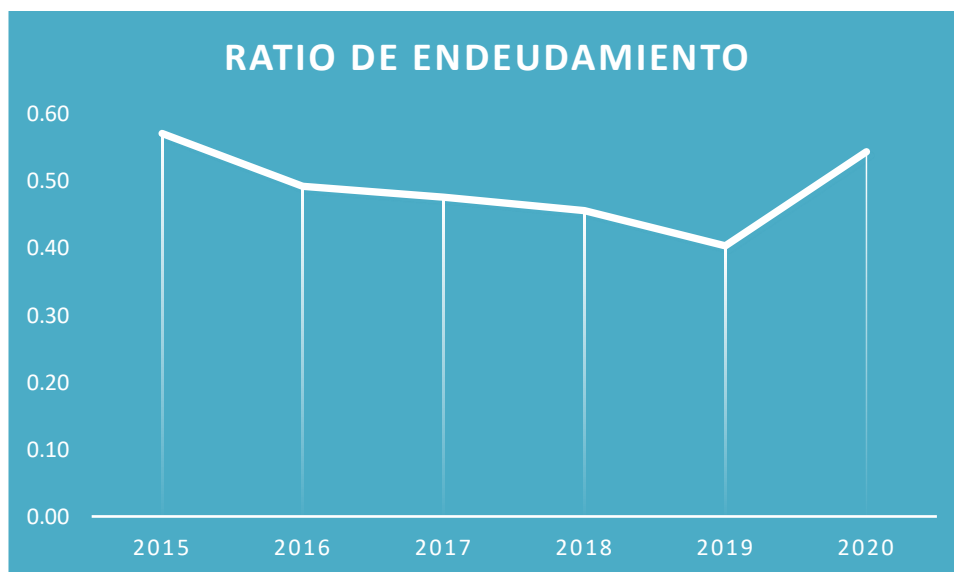
Son muchísimas las organizaciones que necesitan recurrir en múltiples ocasiones al mercado de capitales para obtener financiación, principalmente cuando no tienen recursos suficientes para alcanzar el objetivo y tener un equilibrio financiero. Este equilibrio entre las financiaciones propias y ajenas es difícil de obtener, puesto que dependerá de cada organización. (Rivero Torre, 2009).

Tabla 12: Ratio endeudamiento

	2015	2016	2017	2018	2019	2020
<b>PATRIMONIO NETO</b>	10.320.737	11.489.765	12.419.841	13.281.375	14.493.852	15.389.405
<b>PASIVO TOTAL</b>	5.886.167	5.648.700	5.898.930	6.051.337	5.840.622	8.361.782
<b>RATIO DE ENDEUDAMIENTO</b>	<b>0,57</b>	<b>0,49</b>	<b>0,47</b>	<b>0,46</b>	<b>0,40</b>	<b>0,54</b>

Fuente: elaboración propia a través de los datos facilitados por Registro Mercantil.

Gráfico 11: Evolución ratio endeudamiento



Fuente: elaboración propia a través de los datos facilitados por Registro Mercantil.

Como se puede observar en el gráfico 11 la empresa ALJUAN sufría un descenso constante en sus ratios de endeudamiento durante los periodos analizando exceptuando el año 2020, año en el cual aumenta hasta 0,54. Esto indica que las deudas de la empresa se podían pagar con el patrimonio de esta pero tampoco en exceso, a partir del 2020 esto aumenta lo que significa que las deudas de la empresa han crecido.

### **-Ratio calidad de deuda:**

Estas ratios indican las proporciones de las deudas de la compañía ALJUAN exigible en un plazo de tiempo inferior a un año, comparándose con las que se tienen en un largo plazo de tiempo. Cuando más lejano sea el vencimiento, mejor será la calidad de la deuda.

Para su cálculo se utiliza la fórmula:

$$\text{Calidad de deuda} = \frac{\text{Pasivo corriente}}{\text{Pasivo Total}}$$

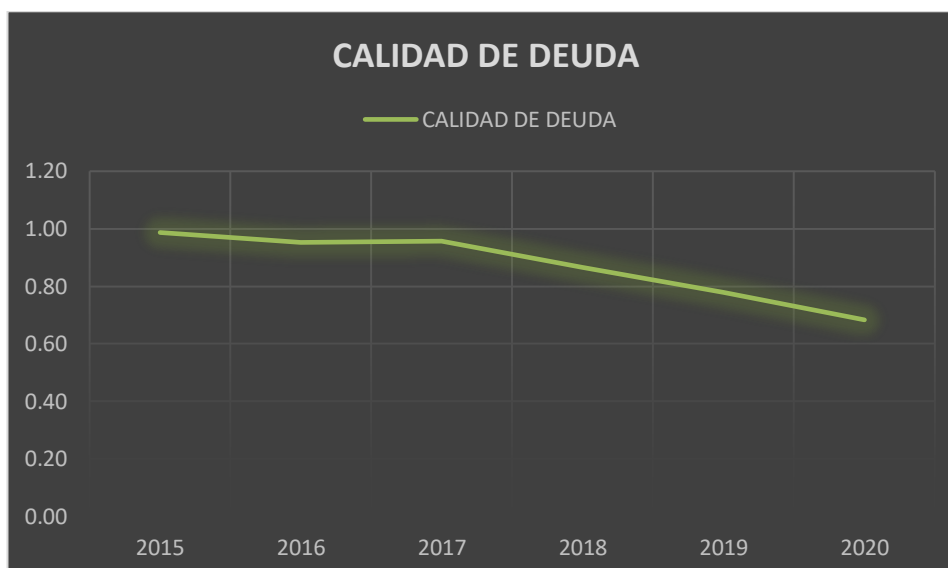
El valor óptimo para estas ratios se encuentra entre 0,4 y 0,6, significando esto que en el caso en que el valor obtenido sea menor de 0,4 la empresa estará ante un exceso de capital, sin embargo, en los casos en los que el resultado sea mayor a 0,6 se estará haciendo referencia a una empresa cuyo volumen de deudas es elevado.

*Tabla 13: Ratio de calidad de deuda.*

	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	5.809.763	5.382.121	5.640.464	5.232.949	4.553.186	5.713.886
<b>PASIVO TOTAL</b>	5.886.167	5.648.700	5.898.930	6.051.337	5.840.622	8.361.782
<b>CALIDAD DE DEUDA</b>	<b>0,99</b>	<b>0,95</b>	<b>0,96</b>	<b>0,86</b>	<b>0,78</b>	<b>0,68</b>

Fuente: elaboración propia a través de los datos facilitados por Registro Mercantil.

Gráfico 12: Evolución calidad de deuda.



Fuente: elaboración propia a través de los datos facilitados por Registro Mercantil.

Al observar los valores obtenidos durante el periodo analizado se puede ver como la mayoría de los años se tiene una calidad de deuda superior a 0,6 lo cual indica que el volumen de ventas de la empresa es demasiado elevado por lo que puede conllevar una descapitalización o estructura financiera de riesgo.

### 3.2.2 Análisis de rentabilidad

Durante este apartado va a realizarse un estudio de la rentabilidad que posee la empresa ALJUAN; evaluando su capacidad para la generación de beneficios. Este análisis va a tratarse de un estudio fundamental puesto que las empresas deben de disponer de las capacidades suficientes de beneficios para no tener problemas de liquidez o solvencia en un largo periodo de tiempo (Garrido, 2017).

Las rentabilidades se definen como unas magnitudes relativas que analizan los cocientes entre los resultados por una actividad en un periodo de tiempo superior a un año y las inversiones necesarias para la generación de flujos. (Archel, 2018).

Se puede observar dos tipos diferentes de rentabilidad:

- **Rentabilidad económica:** es aquella rentabilidad de las inversiones que ha realizado la empresa como unidad de producción o economía siendo estas inversiones la totalidad del activo que tiene la organización.
- **Rentabilidad financiera:** también se puede llamar ROE, en este caso esta rentabilidad mide la inversión efectuada por propietarios o socios de la empresa en calidad de las aportaciones de financiación de patrimonio, teniendo en consideración, el patrimonio neto de la empresa.

### 3.2.2.1 ROA (RENTABILIDAD FINANCIERA)

El epicentro de la rentabilidad de una empresa son sus rentabilidades económicas, conocidas también como las rentabilidades de las inversiones o de los activos de la empresa, además de ROA tal y como se menciona en el punto anterior debido a su terminología inglesa.

La rentabilidad económica alude a las tasas de rendimiento, siendo estas independientes a como se financia el activo de las organizaciones, es decir, la estructura financiera de la empresa es independiente a sus costes. Cuando se selecciona la totalidad del activo como bases de las inversiones, los flujos asociados a estos valores deberán ser independientes de cómo son financiados, teniendo por lo tanto que excluir la cuenta de resultados. Se utiliza por lo tanto el beneficio antes de intereses e impuestos, datos que dependen solamente de las actividades que realiza la empresa.

La fórmula que se debe aplicar para obtener dicho resultado es la siguiente:

$$\text{Rentabilidad Económica} = \frac{\text{BAII}}{\text{Activo Total}}$$

Para interpretar correctamente esta rentabilidad se debe conocer que cuando mayor es el resultado significa que más rentable es el activo, y consecuentemente la eficiencia de estos será más elevada. Si los resultados obtenidos fueran cercanos a cero se puede decir que la empresa no tiene rendimiento de las inversiones realizadas por lo que la productividad es escasa.

En el supuesto en que el resultado obtenido sea negativo, querrá decir que se genera pérdidas, debiendo buscar una solución rápida a dicha situación.

Las ratios de rentabilidad económica también dependen de dos datos, conocidos como margen de ventas o margen de beneficios y de la rotación de los activos, o nivel de uso de inversiones, por lo cual también puede calcularse con la siguiente fórmula:

$$ROA = \text{Margen sobre Ventas} * \text{Rotación de activos}$$

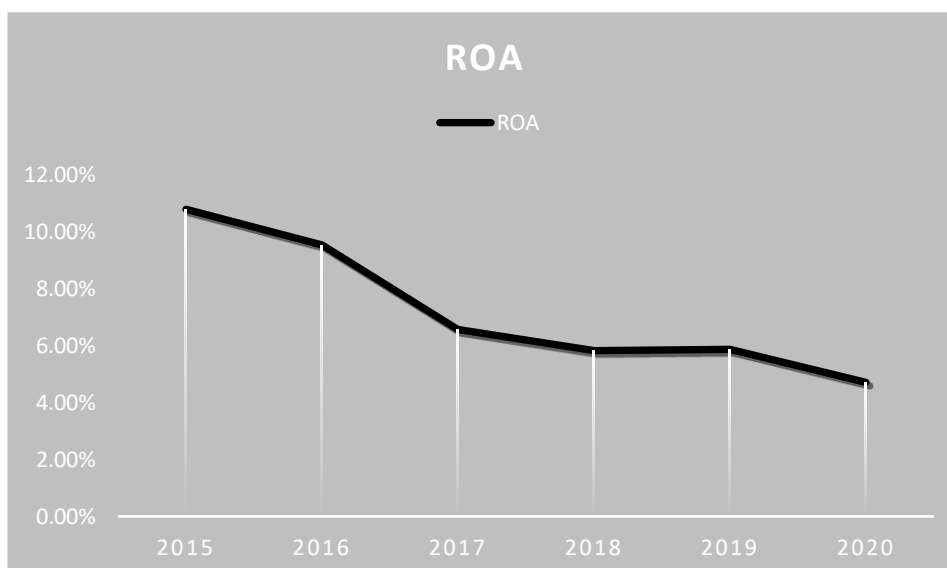
Seguidamente, se va a ver la tabla con los datos sin los cuales no sería posible el cálculo de la rentabilidad económica de la empresa ALJUAN, observando también su resultado y su representación gráfica.

Tabla 14: ROA.

	2015	2016	2017	2018	2019	2020
<b>BAIL</b>	1.747.148	1.632.218	1.202.177	1.124.587	1.192.820	1.117.504
<b>ACTIVO TOTAL</b>	16.206.904	17.138.465	18.318.771	19.332.712	20.334.474	23.751.185
<b>ROA</b>	<b>10,78%</b>	<b>9,52%</b>	<b>6,56%</b>	<b>5,82%</b>	<b>5,87%</b>	<b>4,71%</b>

Fuente: elaboración propia a través de los datos facilitados por Registro Mercantil.

Tabla 15: Evolución ROA.



Fuente: elaboración propia a través de los datos facilitados por Registro Mercantil.

Viendo tanto la tabla como el gráfico puede verse el decrecimiento que ha tenido la rentabilidad económica de esta empresa desde el comienzo de su análisis, destacando claramente el año 2020 donde esta cifra desciende hasta valores de 4,71%, lo cual significa que el activo no ha sido más rentable que los años anteriores, obteniendo por lo tanto menos beneficios.

### 3.2.2.2 ROE (RENTABILIDAD FINANCIERA)

Las rentabilidades financieras o como también se conoce ROE por su sigla en inglés, puede llamarse también rentabilidad de fondos propios de una empresa o rentabilidad de capital, puesto que estudia el beneficio que va a generar la empresa y la relación de esta con el patrimonio neto de la compañía, añadiéndole a esto aquel capital que han aportado los propietarios o socios de esta.

Las rentabilidades financieras están muy seguidas de cerca por parte de los propietarios e inversores de las organizaciones, ya que se determina la capacidad de la empresa para generar valor a sus propietarios. Indicando el rendimiento que logran estos, según el capital que han invertido, de modo que

los inversores van a tener toda la información para poder estudiar la viabilidad de las inversiones que han realizado, sirviendo en muchos casos para saber si es el momento de aumentar la inversión realizada.

La fórmula que se utiliza para el cálculo es la siguiente:

$$\text{Rentabilidad Financiera} = \frac{\text{BAII}}{\text{Patrimonio Neto}}$$

Para poder realizar una interpretación correcta es importante tener en cuenta distintos supuestos, cuando los resultados sean positivos querrá decir que los inversores están obteniendo beneficios de rendimiento de capital.

Si los resultados fueran negativos, indicaran que en estos casos se estarán obteniendo pérdidas de dichos rendimientos, por lo cual se están perdiendo fondos, y si los resultados fueran cercanos a 0 significa que no se generan pérdidas ni ganancias de dicho capital.

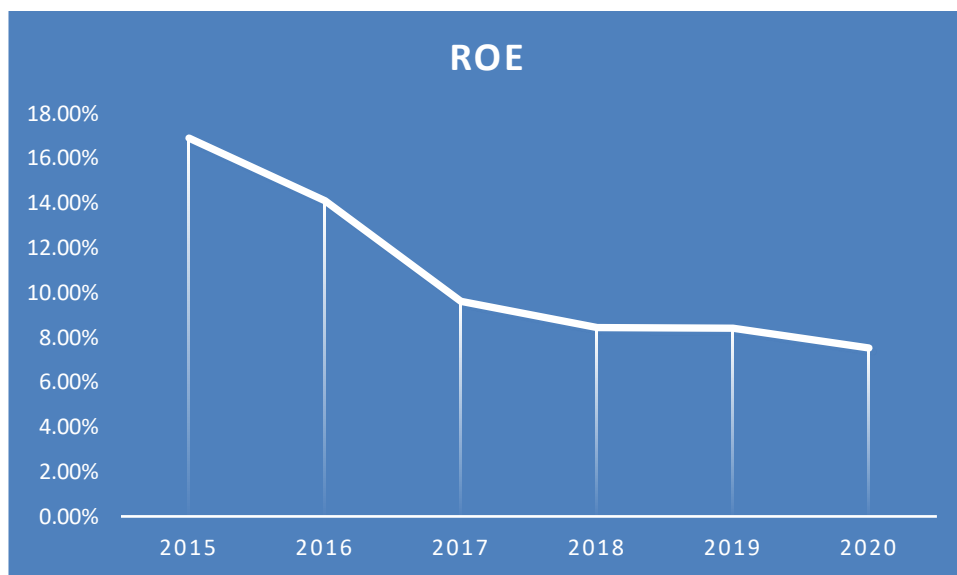
La evolución de la rentabilidad financiera de la empresa ALJUAN durante los periodos estudiados es la siguiente:

Tabla 16: ROE

	2015	2016	2017	2018	2019	2020
<b>EBITDA</b>	1.744.282	1.621.034	1.195.121	1.119.773	1.218.461	1.157.979
<b>PATRIMONIO NETO</b>	10.320.737	11.489.765	12.419.841	13.281.375	14.493.852	15.389.405
<b>ROE</b>	<b>16,90%</b>	<b>14,11%</b>	<b>9,62%</b>	<b>8,43%</b>	<b>8,41%</b>	<b>7,52%</b>

Fuente: elaboración propia a través de los datos facilitados por Registro Mercantil.

Gráfico 13: Evolución ROE



Fuente: elaboración propia a través de los datos facilitados por Registro Mercantil.

Como puede observarse en el gráfico 13 la evolución de la rentabilidad financiera durante este periodo de tiempo ha sido bastante negativo, teniendo un decrecimiento constante. Pero aún en esta situación los resultados son positivos lo cuales quiere decir que los socios han obtenido beneficios de sus inversiones durante todos los años, aunque bien es cierto que estos beneficios han ido disminuyendo con el paso del tiempo.



## 4. CONCLUSIÓN

Una vez finalizado el análisis económico y financiero de la empresa ALJUAN S.L se procede a interpretar los resultados que se han obtenido llegando a unas conclusiones determinadas de esto. Para esto es importante situar hasta el 2020 los puntos en los que se encuentra la empresa, teniendo en cuenta datos importantes que pueden influir en esta.

Primeramente, hacer una breve mención al tipo de empresa que es y cuando fue fundada, tratándose de una empresa de artículos del hogar en termoplásticos la cual se fundó en el año 1993, dicha empresa apuesta por diseños y calidades de los productos. Actualmente cuenta con unas instalaciones de más de 25 mil metros cuadrados teniendo representación en cerca de 30 países.

Sorprende que la fortaleza de esta empresa reside en el capital humano, apostando siempre por la innovación, calidades, mejoras continuas en los métodos productivos e inversiones en tecnologías nuevas, permitiendo tener cada vez un catálogo más amplio.

Al realizar el análisis PEST se han podido observar diferentes factores que pueden influir sobre esta empresa y otras del mismo sector, entre los cuales se destaca:

- Inestabilidad política tras la crisis política del año 2011.
- Leyes en continuo cambio, principalmente las que tienen que ver con los productos plásticos.
- Factor social paralizado por covid-19, influyendo en la venta de plástico puesto que está muy relacionado con dicho factor.
- Plásticos creados en impresión 3D, e industria cada vez más tecnológica.

Tras analizar todos los factores que pueden influir sobre esta empresa ha llegado el momento culminante de este trabajo de fin de grado, y son las

conclusiones a las cuales se ha llegado tras la realización del análisis económico y financiero de la empresa:

- Respecto al estudio del activo de la empresa ALJUAN SL se observa como durante los periodos estudiados se ha tenido un crecimiento constante, mejorando entre el primer y el último año estudiado 7.544.281 euros.
- Al estudiar la evolución del patrimonio neto se ha visto como los fondos propios de la empresa han aumentado muy poco, teniendo una variación del 1,11%.
- Dentro del pasivo no corriente se puede ver como las deudas a largo plazo de la empresa ALJUAN han sufrido un aumento durante estos 6 periodos a estudio, aumentando un 11%.
- Al analizar los ratios de liquidez se puede ver como la empresa presenta unos valores durante todos los periodos superiores a uno, lo que quiere decir que todos los años ha podido hacer frente a sus deudas a corto plazo con su activo circulante.
- Posteriormente al realizar el estudio de los ratios de solvencia se puede ver como la empresa hace frente a todas sus deudas puesto que los datos obtenidos en todos los años han sido superiores a 1, considerándose óptimos. Es importante hacer mención al año 2020 puesto que se puede ver como esta cifra empieza a descender posiblemente provocada por la crisis sanitaria covid-19.
- Al estudiar los ratios de autonomía financiera se ha observado como durante todos los periodos analizados se han tenido valores superiores a 1, teniendo una cifra máxima en el año 2019, lo cual indica que durante este año la empresa tiene la posibilidad de endeudarse sin perjudicar su solvencia económica para el desarrollo de su potencial o la explotación al máximo del efecto de endeudamiento.

- Seguidamente se ha estudiado el endeudamiento de esta empresa viendo como exceptuando el periodo anual del 2020 (año en el que aumenta) se tiene un descenso constante, indicando por lo tanto que la empresa podía hacer frente a sus deudas con el patrimonio, pero tampoco con un alto sobrante.
- Otro ratio importante ha sido la calidad de la deuda en el cual se ha podido ver como en la mayoría de los años estudiados se tiene una calidad de deuda muy por encima de 0,6 lo cual indica que los volúmenes de ventas de la empresa ALJUAN son demasiado elevados por lo cual podrá conllevar a una descapitalización.
- Las rentabilidades ROA de la empresa tienen un decrecimiento a lo largo de este análisis, destacando el periodo 2020 donde la cifra desciende significativamente, queriendo decir que el activo ha sido menos rentable que años anteriores.
- Para finalizar se ha estudiado la rentabilidad financiera de dicha empresa en la cual se ha llegado a la conclusión de que esta ha tenido un tiempo bastante negativa teniendo un decrecimiento durante todos los años. Pero aun así es importante recalcar que a pesar de que estas ganancias hayan disminuido los inversores y socios de esta empresa todos los años han obtenido beneficios de sus inversiones.

## 5. BIBLIOGRAFÍA

*Aljuan SI - Teléfono y dirección | Empresite.* (202d. C.). Empresite España - Buscador de Empresas y Negocios de España.

<https://empresite.eleconomista.es/ALJUAN.html>

Armendáriz Lasso, E. (2013). Altman Z Score: Un modelo para predecir la insolvencia financiera. FENopina

ARCHEL, P., LIZARRAGA, F., SÁNCHEZ, S., y CANO, M. (2018). Estados contables: elaboración, análisis e interpretación (6ª ed.). Madrid: Ediciones Pirámide.

GARRIDO, P. y IÑIGUEZ, R. (2017). Análisis de estados contables. Elaboración e interpretación de la información financiera (4ª ed.). Madrid: Ediciones Pirámide.

León, M. A. (2018). Impresión 3D de moldes para procesado de materiales plásticos. Revista de plásticos modernos: Ciencia y tecnología de polímeros.

Lev, B. (1978). Análisis de estados financieros: un nuevo enfoque. Madrid: Ediciones ESIC

RIVERO TORRE, P. (2009). Análisis de Balances y Estados Complementarios (2ª ed.). Madrid: Ediciones Pirámide.

## 6. ANEXOS

### ANEXO I: VARIACIÓN

	2014		2020	
		%		%
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	47.687.995	95	47.111.000	98
Inmovilizado intangible	92.501	0,18	105.000	0,22
Inmovilizado material	493.565	0,99	281.000	0,58
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	46.167.337	92,20	45.721.000	94,75
Inversiones financieras a largo plazo	256.304	0,51	13.000	0,03
Activos por impuesto diferido	665.863	1,33	321.000	0,67
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar a largo plazo	12.425	0,02	668.000	1,38
Periodificaciones a largo plazo	-	-	2.000	0,00
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	2.384.056	5	1.143.000	2
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar a corto plazo	516.050	1,03	345.000	0,71
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	1.700.403	3,4	544.000	1,13
Inversiones financieras a corto plazo	127.385	0,25	42.000	0,09
Periodificación a corto plazo	10.134	0,02		0
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	30.084	0,06	212.000	0,44
		0		
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>50.072.051</b>	<b>100</b>	<b>48.254.000</b>	<b>100</b>

## ANEXO II: RESULTADOS DE EJERCICIO

Tabla 17: Tabla resultados.

	2015	2016	2017	2018	2019	2020
<b>A) OPERACIONES CONTINUADAS</b>						
Importe neto de la cifra de negocios	26.514.061	25.586.965	24.613.500	24.045.691	24.557.187	22.289.172
Variación de existencias de productos terminados y en curso de	64.923	-208.830	233.154	56.553	688.637	1.225.620
Trabajos realizados por la empresa para su activo.	0	0	0	0	0	0
Aprovisionamientos	-14.593.614	-13.171.521	-12.182.041	-11.678.112	-12.442.739	-11.312.425
Otros ingresos de explotación	192.852	238.684	28.522	20.423	32.124	23.111
Gastos de personal	-3.533.943	-3.787.047	-3.900.774	-3.865.900	-4.508.976	-3.755.411
Otros gastos de explotación	-6.087.495	-6.042.001	-6.498.870	-6.173.687	-5.513.803	-5.525.227
Amortización del inmovilizado	-827.165	-994.825	-1.126.059	-1.284.713	-1.509.386	-1.689.308
Imputación de subvenciones de inm. No financiero	0	0	0	0	0	0
Excesos de provisiones	0	0	0	0	0	0
Deterioro y resultado por enajenaciones del inm	15.498	0	33.500	0	3.500	213
Diferencia negativa de combinaciones	0	0	0	0	0	0
Otros resultados	-836	-390	-5.812	-481	-88.084	-97.765
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>1.744.282</b>	<b>1.621.034</b>	<b>1.195.121</b>	<b>1.119.773</b>	<b>1.218.461</b>	<b>1.157.979</b>
Ingresos financieros	635	12.391	9.361	5.310	36	0
Gastos financieros	-1.587	-1.203	-1.726	-1.720	-27.472	-39.410
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0	0	0	0	0	0
Diferencias de cambio	3.817	-4	-579	1.224	1.796	-1.065
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0	0	0	0	0	0
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>2.866</b>	<b>11.184</b>	<b>7.056</b>	<b>4.814</b>	<b>-25.641</b>	<b>-40.475</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1.747.148</b>	<b>1.632.218</b>	<b>1.202.177</b>	<b>1.124.587</b>	<b>1.192.820</b>	<b>1.117.504</b>
Impuesto sobre beneficios	-466.890	-383.190	-272.100	-263.064	-258.178	-221.951
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>1.280.257</b>	<b>1.249.028</b>	<b>930.077</b>	<b>861.522</b>	<b>934.642</b>	<b>895.554</b>

Fuente elaboración propia.

## ANEXO III: EVOLUCIÓN DE EMPLEADOS

Ilustración 2: evolución Aljuan empleados.



Fuente: einforma.com

## ANEXO IV: EVOLUCIÓN VENTAS









Ilustración 3: Evolución ventas Aljuan SL.



Fuente: einforma.com

## ANEXO V: EVOLUCIÓN PRINCIPALES RATIOS

Ilustración 4: Evolución principales ratios último año.

RATIO	VARIACIÓN 2019-2020	EXPLICACIÓN
Fondo de Maniobras	 Aumento <a href="#">Consultar</a>	El fondo de maniobra o working capital representa la parte de fondos permanentes (Patrimonio Neto y Pasivo No Corriente) que financian actividades corrientes de la empresa (Activo Corriente). Se mide en euros.
Periodo Medio de Cobro	 Aumento <a href="#">Consultar</a>	El periodo medio de cobro es un indicativo del tiempo que, en media, tarda la empresa en recibir los pagos de sus deudores comerciales (clientes). Cuanto mayor sea, la empresa está financiando en mayor medida a éstos.
Periodo Medio de Pago	 Disminución <a href="#">Consultar</a>	El periodo medio de pago es un indicativo del tiempo que, en media, tarda la empresa en efectuar los pagos a sus acreedores comerciales (proveedores). Cuanto mayor sea, la empresa está siendo financiada en mayor medida por éstos.
Liquidez Inmediata	 Aumento <a href="#">Consultar</a>	El ratio de liquidez inmediata mide la posibilidad de una empresa de hacer frente a sus obligaciones de pago a corto plazo con los activos más líquidos, esto es, el disponible y las inversiones financieras a corto plazo. Refleja el tanto por ciento que suponen estos activos respecto a los pasivos a corrientes. Valores por debajo de cien podrían reflejar la existencia de dificultades por parte de la sociedad para hacer frente a sus compromisos en el corto plazo, mientras que valores muy elevados podrían indicar un exceso de liquidez que tampoco es deseable habitualmente.
Endeudamiento	 Aumento <a href="#">Consultar</a>	El ratio de porcentaje de endeudamiento refleja la proporción de todos los recursos de los que dispone la empresa que representan los recursos ajenos. Valores mayores indican que en mayor medida la empresa recurre a fondos ajenos para financiar su actividad.
Punto Muerto	 Igual <a href="#">Consultar</a>	El Punto Muerto es el nivel de ingresos procedentes del ejercicio habitual de la actividad de la empresa (no tiene en cuenta ingresos financieros) que ésta tiene que alcanzar para dejar de tener pérdidas en el ejercicio habitual de su actividad. Valores mayores a 1 indicarán que la empresa genera beneficios a partir del desarrollo de su actividad.
Rentabilidad Económica	 Disminución <a href="#">Consultar</a>	La rentabilidad económica valora la generación de beneficios de las operaciones de la empresa a partir de la utilización de sus activos. Su valor es un porcentaje, siendo preferibles los valores más altos y menos aceptables los valores cuanto más negativos.
Rentabilidad Financiera	 Disminución <a href="#">Consultar</a>	La rentabilidad financiera mide este concepto de cara al accionista, confrontando los beneficios antes de impuestos de la empresa con sus fondos propios. Es un porcentaje, en el que se prefieren los valores más altos y positivos y que no tiene límite teórico al alza, aunque sí lo tendría a la baja por la posibilidad de quiebra.

Fuente: einforma.com