



Universidad Miguel Hernández

Facultad de Ciencias Sociales y Jurídicas de Orihuela

Grado en Administración y Dirección de Empresas

Trabajo de Fin de Grado

ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO DE TURRONES PICÓ

Curso académico 2024/2025

Alumno: Miriam Belhaki Rivas

Tutor: Carlos Gosálbez Berenguer.

RESUMEN

Este Trabajo de Fin de Grado tiene como finalidad analizar la situación económica y financiera de la empresa alicantina Turrone Picó, ubicada en la localidad de Jijona y dedicada a la elaboración de turrones artesanales. A través de herramientas propias de la Administración y Dirección de Empresas, como el análisis de balances, el cálculo de ratios financieros y la comparación con datos del sector, se busca obtener una visión completa de su evolución, su posicionamiento y sus posibilidades de crecimiento.

El trabajo incluye una contextualización del sector turronero en la Comunidad Valenciana, así como un repaso de la historia de la empresa, su modelo de negocio y su estructura organizativa. A partir de la información obtenida de la base de datos SABI, se van a estudiar las cuentas anuales, así como los ratios de liquidez y solvencia, su análisis económico y de rentabilidades.

En base al análisis realizado, se plantean conclusiones sobre la situación económico-financiera de la empresa durante el período estudiado.

ABSTRACT.

This Final Degree Project aims to analyse the economic and financial situation of the Alicante-based company Turrone Picó, located in Jijona and specialised in the production of artisanal nougat. Using standard Business Administration tools—such as balance-sheet analysis, financial ratios and benchmarking against sector data—the study seeks to provide a comprehensive view of the firm's evolution, market position and growth prospects.

The paper begins with an overview of the nougat sector in the Valencian Community, followed by a review of the company's history, business model and organisational structure. Drawing on information from the SABI database, the study examines the annual accounts and calculates key liquidity, solvency, economic performance, and profitability ratios.

Based on this analysis, conclusions are presented regarding Turrone Picó's economic and financial condition over the period under review.

ÍNDICE

1. INTRODUCCIÓN.....	4
2. JUSTIFICACIÓN Y OBJETIVOS.....	5
3. METODOLOGÍA.....	5
4. CONTEXTO DEL SECTOR Y DE LA EMPRESA.....	6
a. Descripción del sector del turrón en la Comunidad Valenciana.....	6
b. Historia y trayectoria de Turrónes Picó.....	7
c. Competencia y principales actores del mercado.....	9
d. Posicionamiento de la empresa en el mercado.....	11
5. ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO.....	12
a. ANÁLISIS ESTRUCTURAL.....	13
i. Evolución de las masas patrimoniales del balance.....	13
1. Total del Activo.....	13
2. Total del Pasivo y Patrimonio Neto.....	16
3. Cuenta de Pérdidas y Ganancias.....	18
b. ANÁLISIS DE LIQUIDEZ.....	19
i. Ratio de Liquidez.....	19
ii. Prueba Ácida.....	20
iii. Ratio de Tesorería.....	21
iv. Ratio Disponible.....	22
c. ANÁLISIS DE SOLVENCIA.....	23
i. Ratio de Solvencia.....	24
ii. Ratio de capitalización total.....	25
iii. Ratio de Endeudamiento.....	26
iv. Ratio de Autonomía Financiera.....	27
d. ANÁLISIS ECONÓMICO.....	28
i. Rotación de Activos.....	28
ii. Rotación de Mercaderías.....	29
iii. Cobertura de Gastos de Personal.....	30
iv. Coste Medio Personal.....	31
e. ANÁLISIS DE LAS RENTABILIDADES.....	32
i. Rentabilidad Económica (ROA).....	32
ii. Rentabilidad Capitales Invertidos (ROIC).....	33
iii. Rentabilidad Financiera (ROE).....	34
iv. Apalancamiento Financiero.....	35
6. CONCLUSIÓN.....	36
7. BIBLIOGRAFÍA.....	36
8. ANEXOS.....	40

1. INTRODUCCIÓN

La localidad de Jijona, en la provincia de Alicante, es conocida por ser la cuna del turrón, uno de los productos más representativos de la tradición gastronómica española, especialmente durante la Navidad. La elaboración del turrón tiene sus raíces en la cultura árabe, quienes ya preparaban dulces con miel y frutos secos, y a lo largo de los siglos, esta receta fue evolucionando hasta consolidarse como una industria clave en la Comunidad Valenciana.

Durante generaciones, el turrón se elaboraba de forma artesanal en pequeños obradores familiares. Sin embargo, a partir de la segunda mitad del siglo XX, el sector comenzó un proceso de industrialización, lo que permitió aumentar la producción y expandirse más allá del mercado local, sin perder la esencia tradicional del producto. Hoy en día, el turrón de Jijona y el turrón de Alicante cuentan con el reconocimiento de la Indicación Geográfica Protegida (IGP), un sello oficial que garantiza que el producto ha sido elaborado en una zona concreta, siguiendo unos métodos tradicionales y con unos ingredientes específicos, como la miel y la almendra marcona. Esta certificación europea no solo asegura su calidad y vinculación con el territorio, sino que también protege a los productores frente a las imitaciones. Además de su importancia económica, este producto forma parte del patrimonio cultural de la región, atrayendo a turistas interesados en su historia y su proceso de elaboración.

Este Trabajo Fin de Grado presenta un análisis completo de la situación económica y financiera de Turrones Picó en el período 2019-2023, aplicando ratios financieros. El estudio proporcionará una visión general de cómo Turrones Picó ha mantenido su tradición artesanal adaptándose a un entorno competitivo y estacional, a la vez que gestionando su crecimiento y estabilidad financiera.

2. JUSTIFICACIÓN Y OBJETIVOS

La elección y objetivo principal de este trabajo ha sido el estudio del análisis económico-financiero de Turrone Picó, para entender con exactitud el funcionamiento de la compañía mediante la revisión de sus cuentas. Se ha realizado un análisis financiero y económico con el cálculo de diferentes ratios (de liquidez, solvencia, económico y de rentabilidad), que nos han ayudado a entender cómo funciona la empresa, además de su recorrido histórico y visión futura.

Turrone Picó tiene un gran peso dentro del sector y en la economía regional, con más de 100 años de historia es capaz de combinar tradición y modernidad, además del crecimiento de la misma.

Desde el punto de vista académico, este análisis ha permitido aplicar herramientas de análisis financiero, así como el modelo de negocio de la empresa y su historia. Se ha analizado el período comprendido entre 2019-2023, años en los que ha habido eventos relevantes (como la pandemia de COVID-19 y su posterior recuperación económica) que impactaron en el consumo de productos estacionales como el turrón.

3. METODOLOGÍA

Para llevar a cabo el análisis económico financiero de esta empresa, se ha recopilado información de fuentes secundarias fiables, incluyendo la página web corporativa de la compañía, artículos de prensa e informes sectoriales.

La información financiera relativa a las cuentas anuales ha sido obtenida a través de la base de datos SABI.

En primer lugar, se ha analizado el sector del turrón y la posición de la compañía dentro de él, abordando tanto su trayectoria histórica como los principales competidores del mercado.

Para el análisis de los estados financieros de Turrone Picó de 2019 a 2023 se han usado ratios e indicadores financieros orientados a medir la rentabilidad.

4. CONTEXTO DEL SECTOR Y DE LA EMPRESA.

a. Descripción del sector del turrón en la Comunidad Valenciana.

El sector turronero en la Comunidad Valenciana, y en particular en la provincia de Alicante, representa una de las industrias agroalimentarias más tradicionales y emblemáticas del territorio. Su epicentro es el municipio de Jijona, conocido históricamente como la cuna del turrón de calidad, protegido por la Denominación de Origen (D.O Jijona y D.O Alicante), donde desde hace siglos se elaboran productos a base de miel y almendras, recetas que tienen origen en la época andalusí.

Las dos variedades más representativas del sector son el Turrón de Jijona (blando) y el Turrón de Alicante (duro). Ambos están respaldados por la Indicación Geográfica Protegida (IGP) “Jijona y Turrón de Alicante” que certifica la autenticidad, calidad y vinculación con el territorio. Las empresas del sector deben seguir procesos de elaboración tradicionales y emplear ingredientes de alta calidad, como la almendra marcona y la miel de azahar.

Figura 1: Turrón de Jijona y Turrón de Alicante.



Fuente: Turrones Picó, S.A

El sector está compuesto principalmente por empresas familiares, muchas de ellas con varias generaciones de experiencia. A pesar de su carácter tradicional, estas compañías han sabido modernizarse, incorporando maquinaria avanzada, desarrollando nuevas líneas de producto y adaptando sus canales de distribución, tanto físicos como digitales.

Aunque la campaña navideña concentra alrededor del 80% de las ventas anuales, en los últimos años se ha buscado desestacionalizar el consumo, mediante la diversificación de formatos, el lanzamiento de nuevos productos (como helados, chocolates o dulces variados) y nuevas estrategias de marketing. A nivel económico, se estima que este sector genera miles de empleos directos e indirectos y que exporta un gran porcentaje de su producción a mercados internacionales.

Figura 2: Nuevos productos.

Turrón en crema



Barquillos de turrón



Mini miguelitos de turrón



Fuente: Turrones Picó, S.A

Empresas como Turrones Picó son ejemplo de esta evolución, al destinar entre un 7% y un 10% de su producción a la exportación y estar presentes en más de 15 países de Europa, América, África y Oceanía. Esta internacionalización, aunque todavía representa un porcentaje moderado, refleja el turrón como un producto gourmet reconocido fuera de nuestras fronteras.

En definitiva, el sector del turrón no solo tiene un peso económico relevante en la región, sino que también forma parte del patrimonio turístico y cultural de la Comunidad Valenciana.

b. Historia y trayectoria de Turrone Picó.

Turrone Picó es una empresa familiar ubicada en Jijona (Alicante), que lleva casi un siglo dedicándose a la elaboración de turrone de forma tradicional. Su historia comienza en la década de 1920, cuando Antonio Picó Mira, que en ese momento trabajaba como ayudante de notario, decidió abrir un pequeño obrador en el centro del pueblo. Allí empezó a preparar turrone artesanales, que vendía en mercadillos locales. Gracias a la buena acogida de sus productos, la empresa fue creciendo poco a poco con las siguientes generaciones.

Durante los años de la Guerra Civil, la actividad se detuvo temporalmente, pero fue retomada en los años 50 con la entrada de los hijos de Antonio. Esta segunda generación impulsó el desarrollo del negocio, transformando el obrador en una fábrica que permitió distribuir sus productos a nivel nacional.

Uno de los momentos clave de su trayectoria llegó en 1977, cuando la empresa trasladó su producción a una nueva fábrica de 5.000 metros cuadrados. Esta ampliación permitió modernizar sus procesos de elaboración y aumentar la producción, lo que reforzó su presencia tanto en el mercado nacional como internacional. Poco después, en 1988, Turrone Picó lanzó su primer anuncio televisivo, dándose a conocer en muchos hogares de todo el país.

En la actualidad, Turrone Picó está dirigida por la cuarta generación de la familia y sigue manteniendo los valores con los que la empresa empezó: la calidad de los ingredientes, los métodos tradicionales y la innovación. Su modelo de negocio se basa en la elaboración de productos artesanales con ingredientes naturales, y han sabido adaptarse a los nuevos tiempos innovando con nuevos formatos, apostando por el comercio online y abriéndose a mercados internacionales. Aproximadamente entre un 7% y un 10% de su producción se destina a la exportación, estando presente en más de 15 países repartidos por Europa, América, África y Oceanía.

Esta marca artesanal ofrece una gama amplia de productos principalmente centrados en turrone, con los que cuenta con tres líneas de productos: Alta Selección, Calidad Suprema y Calidad Extra, cuya diferenciación es el contenido mínimo de almendra que cada receta posee (Extra $\geq$ 50% de almendra, Suprema $\geq$ 60%, y Alta Selección cerca el 70%).

Además de los turrones tradicionales, Turrone Picó trata de innovar y lanzar nuevos sabores o formatos de forma recurrente, teniendo en cuenta las preferencias del consumidor.

Figura 3: Líneas de producto.



Fuente: Turrone Picó, S.A

Además, Turrone Picó forma parte del Consejo Regulador de la Indicación Geográfica Protegida (IGP) Jijona y Turrón de Alicante, lo que asegura que sus productos cumplen con los estándares de calidad y autenticidad establecidos.

En resumen, se trata de una empresa que ha sabido crecer sin perder su esencia, combinando la tradición con la continuidad familiar y una gran capacidad de adaptación, convirtiéndose en una de las marcas más valoradas dentro del sector.

c. Competencia y principales actores del mercado.

El sector turroneiro en la provincia de Alicante, y especialmente en Jijona, se caracteriza por una fuerte competencia entre empresas familiares tradicionales y grandes grupos industriales que han ido ganando peso con el paso del tiempo. Aunque la mayoría de las compañías siguen teniendo su sede en Jijona, también existen competidores relevantes en otras zonas del país, como Cataluña. Esto significa que la competencia en el mercado del turrón no es sólo local, sino también nacional.

Entre las principales empresas del sector, destacan:

Sanchis Mira S.A., conocida por sus marcas Antiu Xixona y La Fama, es actualmente la líder en facturación dentro del sector. En 2023 alcanzó unas ventas de 116,3

millones de euros, lo que representa alrededor del 38% de la cuota de mercado. Su éxito se basa principalmente en tener una amplia gama de productos, una red de distribución organizada y una inversión en marketing adaptada a sus necesidades.

Torróns Vicens S.L. Esta empresa catalana, aunque no está ubicada en Jijona, es un fuerte competidor en el sector, destacando bastante en el mercado español del turrón. En 2023 registró unas ventas de más de 86 millones de euros, un 19% más que el año anterior, lo que le da una cuota de mercado del 28%.

Almendra y Miel S.A., fabricante de marcas reconocidas como El Lobo y 1880, tuvo una facturación de 22,9 millones de euros en 2023, con un incremento del 14% respecto al año anterior. Esta empresa es conocida por ofrecer productos de alta gama y por ser una de las marcas más reconocidas entre los consumidores españoles.

A continuación, nos encontramos con otras empresas relevantes como:

- **Industrias Jijonencas S.A.**, vinculada a la producción del turrón y de los helados, tuvo una facturación de 19,3 millones de euros en 2023.
- **Turrónes Picó S.A** con unas ventas de 18,9 millones de euros. Aunque no es uno de los grupos más grandes del sector, destaca por su estabilidad, su apuesta por la calidad y su fidelidad a los métodos tradicionales.
- **Turrónes José Garrigós** (14,1 millones de euros),
- **Enrique Garrigós Monerris** (9,3 millones) y
- **Jijona S.A** con (4,7 millones),

Siendo estas empresas, las principales compañías del sector en la provincia de Alicante.

Figura 4: Top 10 productores de turrón con Denominación de Origen por facturación en 2023.

TOP 10 productores de turrón con D.O. por facturación (2023)		
Empresa	Marca(s)	Facturación
Sancho's Miro SA	Antixixona, La Fama	116.259.053 €
Torrans Vicens SL	Torrans Vicens	66.058.944 €
Almendra y Miel SA	El Lobo, 1880	22.884.808 €
Industrias Jjonenicas SA	Jjonenica	19.274.000 €
Turrones Picó SA	Turrones Picó, Picó 66	18.873.682 €
Turrones José Garrigós SA	El Castillo de Jijona, El Antiguo, Turrones José Garrigós	14.125.354 €
Enrique Garrigós Morenís SA	Martín Berasategui, Artesanía	9.318.181 €
Jijona SA	El Abuelo, Turrones Artesanos	4.715.590 €
Turrones Coloma SA	Artesanos 1780 Coloma García	4.533.950 €
Pastelería Escoda SL	Escoda	1.656.902 €

Fuente: InfoRetail

A pesar de que las grandes marcas tienen un gran peso en el sector, el mercado mantiene una gran variedad de pequeñas y medianas empresas familiares, muchas de ellas especializadas en productos artesanales o con una calidad que las diferencia del resto. Esto hace que exista un entorno competitivo pero complementario, donde conviven varias estrategias: desde empresas que distribuyen en grandes superficies hasta obradores que venden en tiendas propias o con ventas gourmet.

Además, en los últimos años ha aumentado la competencia en las ventas internacionales, ya que cada vez más empresas han comenzado a exportar sus productos, aprovechando el prestigio del turrón español como un producto gourmet. En este sentido, Turrones Picó se ha posicionado en más de 15 países, con la idea de seguir creciendo en el exterior.

En resumen, el mercado del turrón en la Comunidad Valenciana es bastante dinámico, combinando tradición y modernidad, con grandes, medianas y pequeñas empresas que compiten en el sector.

d. Posicionamiento de la empresa en el mercado.

Turrones Picó se encuentra en el ranking de las empresas más consolidadas del sector del turrón con Denominación de Origen en la provincia de Alicante. En concreto, con un resultado neto de 732.661 euros en 2023, se sitúa entre las 5 primeras empresas de la comunidad en su sector.

Figura 5: Top 5 productores de turrón con D.O por facturación (2023)

TOP 5 empresas del sector turroneo con D.O. por beneficio (2023)		
Empresa	Marca(s)	Resultado Neto
Sanchis Mira SA	AntiXixona, La Fama	7.410.278 €
Torrans Vicens SL	Torrans Vicens	4.539.775 €
Industrias Jijonencas SA	Jijonenca	2.018.000 €
Turrones Picó SA	Turrones Picó, Picó 66	732.661 €
Turrones Coloma SA	Artesanos 1780 Coloma García	449.836 €

Fuente: InfoRetail

Por su parte, según el ranking de *El Economista* (CNAE 1082: *Fabricación de cacao, chocolate y productos de confitería*), Turrones Picó ocupa los siguientes puestos:

- **Sectorial:** posición 31 de más de 245 empresas, manteniéndose en el mismo puesto que en 2022.
- **Provincial (Alicante):** posición 280 (de aproximadamente 20 mil empresas en el análisis) y 37 puestos por encima respecto al año anterior.
- **Nacional:** puesto 12.612 de 500.000 empresas analizadas, habiendo mejorado 850 posiciones respecto a 2022.

Este comportamiento refleja una presencia sólida en su sector, manteniendo su puesto un año más, junto con un notable crecimiento tanto a nivel provincial como nacional.

Figura 6: Resumen de posiciones de Turrone Pico SA.



Fuente: ElEconomista

Figura 7: Evolución posiciones 2022 vs 2023.

Evolución posiciones 2022 vs 2023 - Ventas			
Ranking	Posición 2022	Posición 2023	Evolución Posiciones
Nacional	13.462	12.612	850 ↑
Alicante	317	280	37 ↑
Sector CNAE 1082	31	31	0 ➡

Fuente: ElEconomista

5. ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO.

En este apartado se van a analizar los datos económicos y financieros de la empresa Turrone Pico, centrado en el período comprendido entre 2019 a 2023, últimos 5 años disponibles con información actualizada. A lo largo del análisis incluimos una comparación con los datos del sector, donde podemos ver cómo se posiciona la empresa con respecto a su entorno.

Para ello, analizaremos la situación de la empresa a través de distintos indicadores, como son el análisis estructural, la liquidez, la solvencia, el análisis económico y la rentabilidad.

Toda esta información se ha obtenido de las Cuentas Anuales de Turrónes Picó S.A, extraídas de la base de datos SABI, y se ha completado con los datos sectoriales correspondientes al mismo período.

a. ANÁLISIS ESTRUCTURAL.

El análisis estructural es el primer paso del estudio económico-financiero de una empresa. Tiene como objetivo principal analizar la composición de la empresa, así como la evolución de las diferentes partidas de los estados financieros (Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias). Además de estudiar la composición, también se encarga de analizar las variaciones que se producen a lo largo del tiempo, y esto lo hace a través de dos tipos de análisis:

- Análisis estático (también llamado vertical): es el instrumento económico con el que medimos la proporción de una partida.

i. Evolución de las masas patrimoniales del balance.

1. Total del Activo.

Tabla 1: Total Activo.

	2019		2020		2021		2022		2023	
		%		%		%		%		%
ACTIVO NO CORRIENTE	1.560.434,68	11,26	1.887.077,71	12,96	1.991.897,53	14,11	1.909.114,16	12,72	4.478.123,97	28,35
Inmovilizado inmaterial	23.488,56	1,51	14.386,25	0,76	5.264,03	0,26	27.728,77	1,45	162.293,85	3,62
Inmovilizado material	1.342.986,75	86,06	1.697.481,55	89,95	1.841.393,05	92,44	1.786.597,40	93,58	1.909.279,67	42,64
Otros activos fijos	193.959,37	12,43	175.209,91	9,28	145.240,45	7,29	94.787,99	4,97	2.406.550,45	53,74
ACTIVO CORRIENTE	12.294.364,30	88,74	12.669.174,47	87,04	12.124.170,31	85,89	13.097.018,48	87,28	11.315.391,43	71,65
Existencias	1.725.528,15	14,04	2.767.477,90	21,84	4.229.836,37	34,89	792.788,98	6,05	2.781.023,30	24,58
Deudores	2.499.560,26	20,33	2.644.802,40	20,88	2.293.822,85	18,92	1.796.813,46	13,72	2.770.467,08	24,48
Otros activos líquidos	8.069.275,89	65,63	7.256.894,17	57,28	5.600.511,09	46,19	10.507.416,04	80,23	5.763.901,05	50,94
TOTAL ACTIVO	13.854.798,98	100,00	14.556.252,18	100,00	14.116.067,84	100,00	15.006.132,64	100,00	15.793.515,40	100,00

Fuente: Elaboración propia.

Como podemos observar, del año 2022 al 2023 hay un aumento muy notable en el Activo No Corriente, especialmente en el inmovilizado inmaterial, que ha aumentado algo más de 130.000€

En cambio, el Activo Corriente disminuye en el mismo período, mientras que las existencias aumentan en aproximadamente 2 millones de euros y la tesorería o activos líquidos se reducen prácticamente a la mitad respecto a 2022. Esto puede indicar que la empresa ha acumulado materias primas o producto terminado para la campaña navideña.

Por último, haciendo una revisión del total del activo, comprobamos que crece de forma sostenida en el tiempo, destacando la partida de otros activos líquidos, que se mantiene como la más significativa dentro del activo total a lo largo del período analizado.



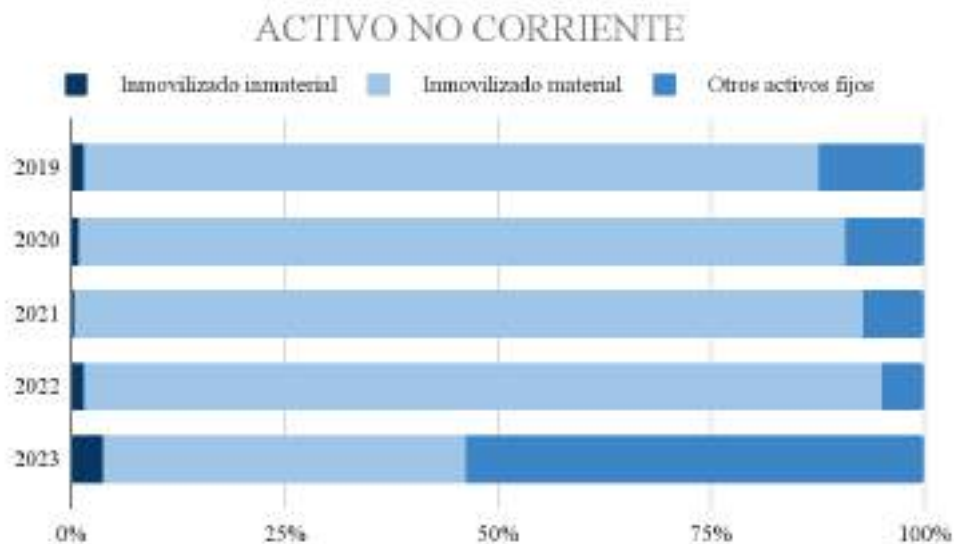
Activo No Corriente.

Tabla 2: Activo No Corriente.

	2019		2020		2021		2022		2023	
		%		%		%		%		%
Inmovilizado inmaterial	23.488,56	1,51	14.386,25	0,77	5.264,03	0,27	27.728,77	1,45	162.293,85	3,62
Inmovilizado material	1.342.986,75	86,06	1.697.481,55	89,95	1.841.393,05	92,44	1.786.597,40	93,58	1.909.279,67	42,64
Otros activos fijos	193.959,37	12,43	175.209,91	9,28	145.240,45	7,29	94.787,99	4,97	2.406.550,45	53,74
ACTIVO NO CORRIENTE	1.560.434,68	100	1.887.077,71	100	1.991.897,53	100	1.909.114,16	100	4.478.123,97	100

Fuente: Elaboración propia.

Como podemos observar, la partida con menor peso dentro del Activo No Corriente es la del inmovilizado inmaterial, con un porcentaje que en ningún caso supera el 4% a lo largo del período analizado (2019-2023). Por el contrario, el inmovilizado material es la partida más relevante hasta 2022, con una media cercana al 90% del activo no corriente, aunque en 2023 experimenta una fuerte caída hasta situarse en torno al 42,64%. Este descenso del inmovilizado material en 2023 coincide con un incremento en la partida de otros activos fijos, que pasa del 4,97% en 2022 a más del 50% en 2023, siendo el elemento más significativo ese año.



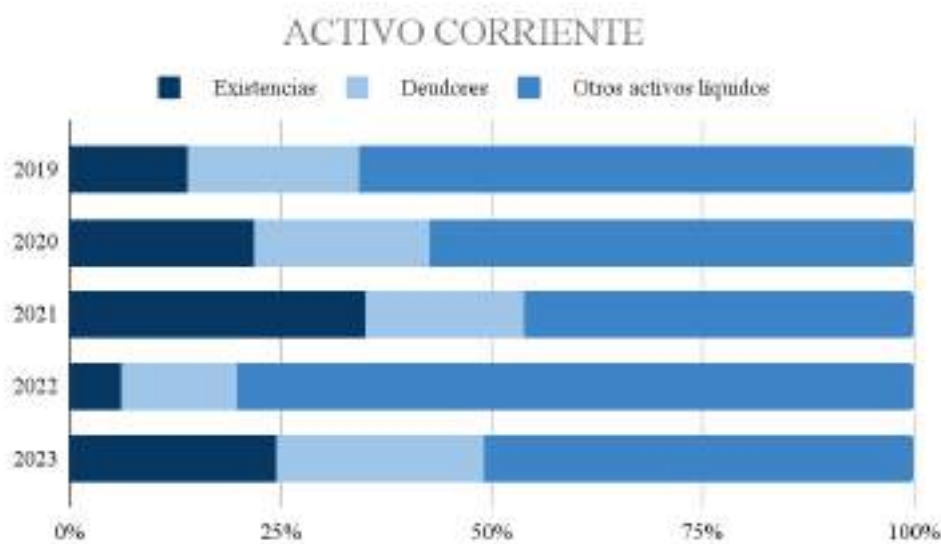
Activo Corriente.

Tabla 3: Activo Corriente.

	2019		2020		2021		2022		2023	
		%		%		%		%		%
Existencias	1.725.528,15	14,04	2.767.477,90	21,84	4.229.836,37	34,89	792.788,98	6,05	2.781.023,30	24,58
Deudores	2.499.560,26	20,33	2.644.802,40	20,88	2.293.822,85	18,92	1.796.813,46	13,72	2.770.467,08	24,48
Otros activos líquidos	8.069.275,89	65,63	7.256.894,17	57,28	5.600.511,09	46,19	10.507.416,04	80,23	5.763.901,05	50,94
ACTIVO NO CORRIENTE	12.294.364,30	100	12.669.174,47	100	12.124.170,31	100	13.097.018,48	100	11.315.391,43	100

Fuente: Elaboración propia.

En el Activo Corriente, la partida con más peso es la de “Otros activos líquidos”, manteniéndose como el componente principal durante todo el período analizado, con un máximo del 80,23% en 2022 y un mínimo del 46,19% en 2021. Por su parte, las existencias presentan una evolución más irregular: pasan del 14,04% en 2019 a un máximo del 34,89% en 2021, caen hasta el 6% en 2022 y finalmente aumentan hasta el 24,58% en el último año. Por último, la partida de deudores se mantiene relativamente estable a lo largo del período, con una ligera disminución en 2022.



2. Total del Pasivo y Patrimonio Neto.

Tabla 4: Total Pasivo y PN.

	2019		2020		2021		2022		2023	
		%		%		%		%		%
PATRIMONIO NETO	13.177.488,17	95,11	13.484.915,64	92,64	13.516.941,51	95,76	13.834.770,72	92,19	14.621.290,93	92,58
Capital suscrito	378.630,01	2,87	378.630,01	2,81	378.630,01	2,80	378.630,01	2,74	378.630,01	2,59
Otros fondos propios	12.798.858,16	97,13	13.106.285,63	97,19	13.138.311,50	97,20	13.456.140,71	97,26	14.242.660,92	97,41
PASIVO NO CORRIENTE	7.830,81	0,06	5.660,46	0,04	4.874,28	0,03	4.088,10	0,03	14.544,73	0,09
Otros pasivos fijos	7.830,81	100	5.660,46	100	4.874,28	100	4.088,10	100	14.544,73	100
PASIVO CORRIENTE	669.480,00	4,83	1.065.676,08	7,32	594.252,05	4,21	1.167.273,82	7,78	1.157.679,74	7,33
Deudas financieras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	103,33	0,02	0,00	0,00
Acreedores comerciales	384.240,36	57,39	784.695,41	73,63	320.939,11	54,01	908.664,22	77,84	680.226,66	58,76
Otros pasivos líquidos	285.239,64	42,61	280.980,67	26,37	273.312,94	45,99	258.506,27	22,15	477.453,08	41,24
TOTAL PASIVO + PN	13.854.798,98	100,00	14.556.252,18	100,00	14.116.067,84	100,00	15.006.132,64	100,00	15.793.515,40	100,00

Fuente: Elaboración propia.

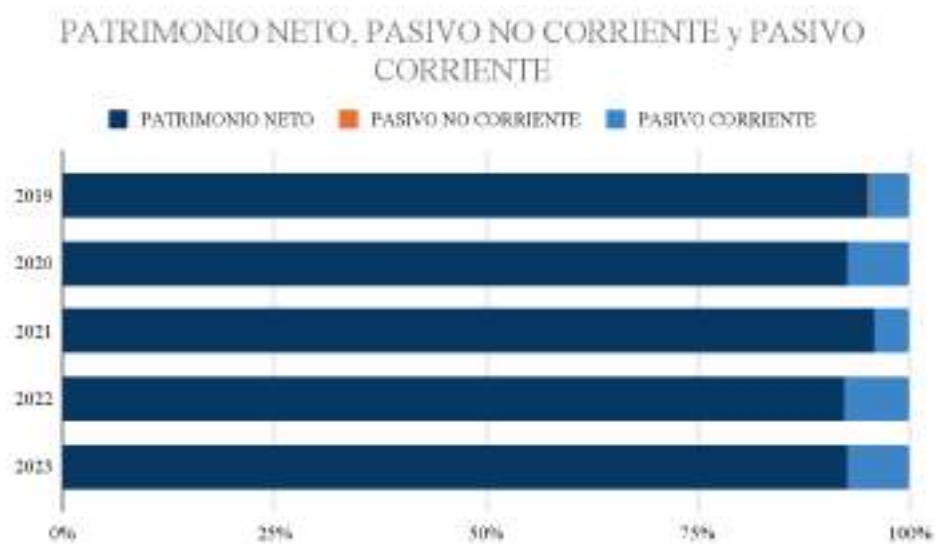
En cuanto a la estructura del Patrimonio Neto y el Pasivo, observamos que la partida con mayor peso durante todo el período es la del Patrimonio Neto, que representa entre el 92% y el 96% del total en todos los años analizados.

Dentro del Patrimonio Neto, la partida de otros fondos propios destaca frente al capital suscrito, reflejando que la empresa se financia principalmente con fondos propios.

En segundo lugar, con un peso bastante inferior al Patrimonio Neto, se encuentra el Pasivo Corriente, que varía entre el 4,21% y el 7,78%. Dentro de esta partida destacan los Acreedores comerciales, con un peso superior al de los Otros pasivos líquidos en todos los ejercicios.

Por último, la partida con menor peso es el Pasivo No Corriente, que no supera el 0,1% en ningún ejercicio. Su porcentaje se sitúa entre el 0,03% en 2021 y 2022 y el 0,09% en 2023.

En resumen, podemos ver que el Patrimonio Neto domina la estructura financiera.



3. Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Tabla 5: Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Cuenta de pérdidas y ganancias	2019	2020	2021	2022	2023
Ingresos de explotación	14.721.349,48	16.869.474,68	14.716.559,78	17.203.068,17	18.879.671,83
Consumo de mercaderías y de materias	10.193.254,79	12.005.797,84	10.121.840,85	11.641.255,00	12.604.612,90
Resultado Explotación	439.622,52	432.658,87	268.845,08	533.047,85	618.258,21
Result. ordinarios antes Impuestos	444.801,83	407.392,63	293.667,93	575.525,78	962.392,49
Resultado del Ejercicio	343.452,15	313.938,53	223.384,41	433.587,75	732.661,29

Fuente: Elaboración propia.

En cuanto a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y según el gráfico de líneas que tenemos a continuación, podemos observar que tanto el Resultado de Explotación, como el Resultado antes de Impuestos y el Resultado del Ejercicio se encontraban en un período de descenso durante el 2019, 2020 y 2021, años complicados por el Covid-19. A partir de ese momento, en 2022 y 2023 remontan y doblan sus importes con respecto al 2019.



En una revisión final, comprobamos que el balance de Turrónes Picó no encaja en el formato clásico de una empresa industrial, donde el activo no corriente predomina frente al activo corriente. En este caso, al ser una empresa estacional con fuerte campaña navideña, el activo corriente (entre 72% y 89% del total) supera con creces al inmovilizado, para garantizar las ventas en esa época del año. Por último, la empresa cuenta con una estabilidad patrimonial muy elevada, su patrimonio neto representa alrededor de un 93% del total y su deuda es mínima.

b. ANÁLISIS DE LIQUIDEZ.

En este apartado vamos a analizar la capacidad que tiene la empresa de hacer frente a sus obligaciones de pago en el corto plazo, es decir, comprobaremos si Turrónes Picó tiene suficientes activos líquidos para pagar sus deudas en el momento necesario. Para ello, vamos a utilizar diferentes indicadores:

i. Ratio de Liquidez.

El ratio de liquidez compara el activo corriente con el pasivo corriente y permite evaluar la capacidad de la empresa para hacer frente a sus obligaciones de pago a corto plazo. Este indicador proporciona una visión clara sobre el grado de solvencia inmediata y la estabilidad financiera de la compañía. En general, cuanto mayor sea el volumen del activo

corriente, mayor será la capacidad de la empresa para afrontar sus deudas a corto plazo sin necesidad de recurrir a financiación externa.

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

Tabla 6: Ratio de Liquidez.

	2019	2020	2021	2022	2023	VALOR MEDIO
Ratio de Liquidez (empresa)	18,36	11,89	20,4	11,22	9,77	14,32
Ratio de Liquidez (sector)	1,46	1,92	1,28	1,83	1,97	1,69

Fuente: Elaboración propia.

Como podemos observar, el ratio de liquidez de la empresa se sitúa muy por encima del valor medio del sector durante todo el período 2019-2023, destacando especialmente en el año 2021, coincidiendo con el período posterior a la pandemia. La empresa mantiene un activo corriente muy elevado en relación con su pasivo corriente, situándose también por encima de la media del sector. Esta situación refleja que Turrónes Picó tiene una capacidad notable para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo. Aunque este margen refuerza su seguridad financiera, también podría apuntar a un uso poco eficiente de los recursos disponibles.



ii. Prueba Ácida.

Para el cálculo de la prueba ácida se utilizará el Activo y el Pasivo Corriente, sin tener en cuenta las Existencias. Este indicador nos informa acerca de la capacidad que tiene la empresa para hacer frente a sus deudas a corto plazo, utilizando solo sus recursos líquidos.

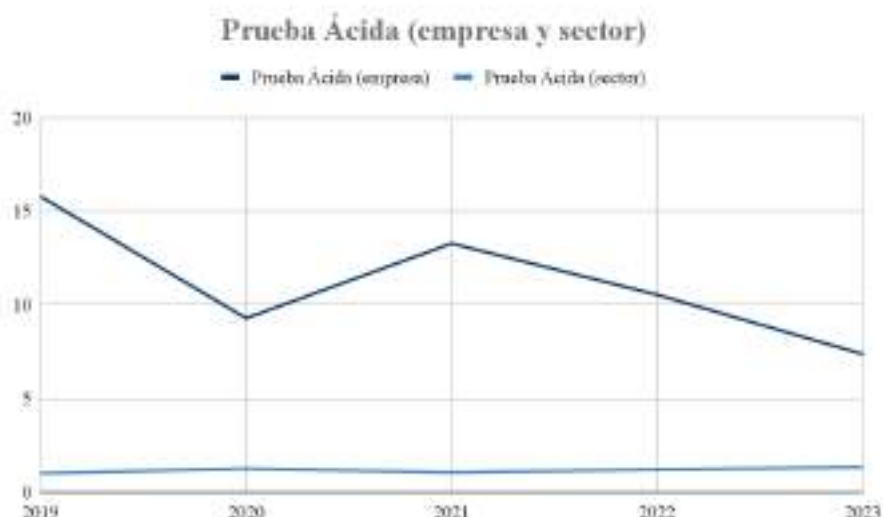
$$\text{Prueba Ácida} = \frac{\text{Activo Corriente} - \text{Existencias}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

Tabla 7: Prueba Ácida.

	2019	2020	2021	2022	2023	VALOR MEDIO
Prueba Ácida (empresa)	15,79	9,29	13,28	10,54	7,37	11,25
Prueba Ácida (sector)	1,01	1,26	1,06	1,21	1,34	1,17

Fuente: Elaboración propia.

Los resultados de la Prueba Ácida muestran que la empresa mantiene, durante todo el período analizado, valores superiores a la media del sector, alcanzando su máximo en 2019 (15,79) y su mínimo en 2023 (7,37). Esto confirma que Turrónes Picó tiene una capacidad notable para hacer frente a las obligaciones de pago a corto plazo utilizando sus recursos líquidos.



iii. Ratio de Tesorería.

Este ratio relaciona los recursos líquidos que tiene la empresa, con las obligaciones de pago a corto plazo. Es decir, muestra la capacidad que tiene la empresa para hacer frente a las deudas a corto plazo.

$$\text{Ratio de Tesorería} = \frac{\text{Inversiones Financieras a C/P} + \text{Efectivo y otros activos líquidos}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

El valor de este ratio dependerá del tipo de empresa o sector al que pertenece, no tiene un valor estándar óptimo, pero cuanto mayor sea, más capacidad tiene la empresa para responder con rapidez.

Tabla 8: Ratio de Tesorería.

	2019	2020	2021	2022	2023	VALOR MEDIO
Ratio de Tesorería (empresa)	23,93	13,54	18,63	17,88	7,69	16,33
Ratio de Tesorería (sector)	0,28	0,5	0,51	0,36	0,36	0,4

Fuente: Elaboración propia.

En el caso de Turrónes Picó, los valores obtenidos en el análisis de los últimos cinco años son considerablemente más elevados que la media del sector. Esta evolución refleja que la empresa ha mantenido una posición de liquidez sólida durante el período. Aunque el ratio disminuye en el último ejercicio, sigue siendo suficiente para cubrir la deuda sin dificultad, situándose todavía por encima de los valores del sector.



iv. Ratio Disponible.

El ratio disponible mide qué parte del total del activo está formado por elementos líquidos. Calcula la facilidad o dificultad que tiene la empresa de hacer frente a los pagos en un plazo inferior a 365 días. Cuanto mayor sea el ratio, mayor estabilidad financiera tendrá la empresa.

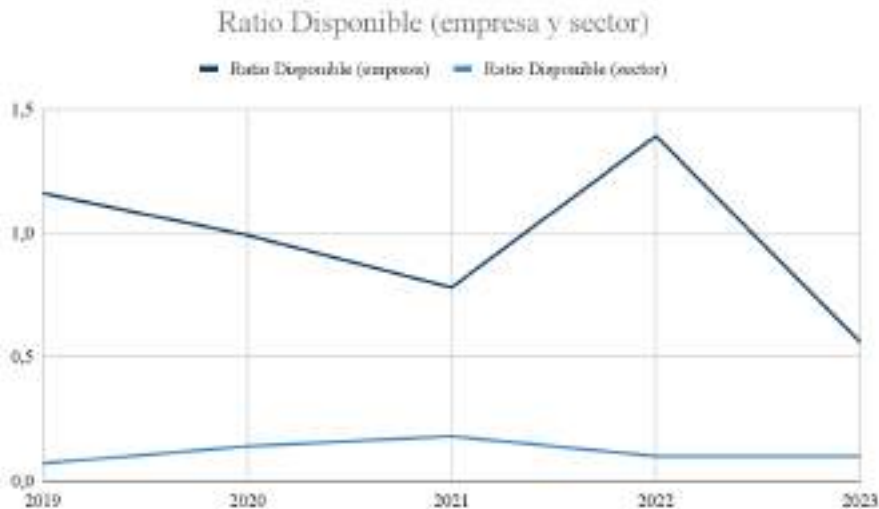
$$\text{Ratio Disponible} = \frac{\text{Inversiones Financieras a C/P} + \text{Efectivo}}{\text{Activo Total}}$$

Tabla 9: Ratio Disponible.

	2019	2020	2021	2022	2023	VALOR MEDIO
Ratio Disponible (empresa)	1,16	0,99	0,78	1,39	0,56	0,97
Ratio Disponible (sector)	0,07	0,14	0,18	0,1	0,1	0,12

Fuente: Elaboración propia.

Los valores de este ratio se han mantenido entre 0,56 en 2023 y 1,39 en 2022. Podemos decir que la empresa tiene una solvencia sólida para afrontar posibles imprevistos. Aunque el año 2023 tiene el valor más bajo del período, se mantiene por encima de la media del sector, lo que confirma que conserva una buena capacidad para responder a sus pagos a corto plazo.



c. ANÁLISIS DE SOLVENCIA

El análisis de solvencia permite evaluar la capacidad de una empresa para hacer frente a sus deudas, y determina si la compañía tiene problemas financieros o no. Este análisis es uno de los más importantes dentro del estudio, ya que refleja de forma precisa el estado financiero y económico de una organización. Su resultado indica si la empresa dispone de solvencia, es decir, si es capaz de liquidar sus compromisos de pago dentro de su fecha de vencimiento, y si puede seguir haciéndolo a largo plazo.

A diferencia del análisis de liquidez, que se centra en el corto plazo, la solvencia se relaciona con la estabilidad y la estructura financiera en el largo plazo.

A continuación, vamos a estudiar los principales ratios de solvencia:

i. Ratio de Solvencia.

Este ratio, conocido también como ratio de garantía o de distancia a la quiebra, mide el grado de cobertura que tiene la empresa para hacer frente a todas sus obligaciones de pago en el corto y en el largo plazo. Es un cociente entre el Activo y el Pasivo y se utiliza como garantía frente a terceros.

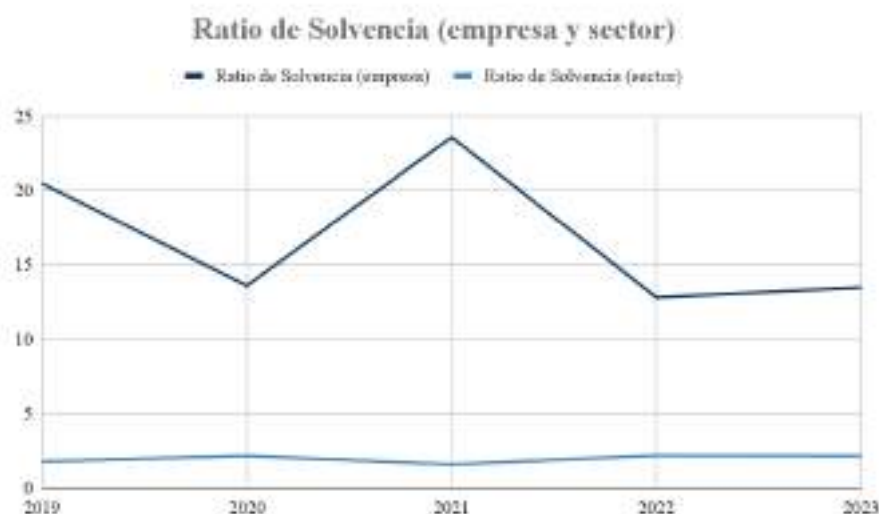
$$\text{Ratio de Solvencia} = \frac{\text{Activo Total}}{\text{Pasivo Total}}$$

Tabla 10: Ratio de Solvencia.

	2019	2020	2021	2022	2023	VALOR MEDIO
Ratio de Solvencia (empresa)	20,46	13,59	23,56	12,81	13,47	16,78
Ratio de Solvencia (sector)	1,78	2,16	1,59	2,18	2,16	1,97

Fuente: Elaboración propia.

Según los resultados obtenidos en el ratio de solvencia, los valores de la empresa se mantienen muy por encima de la media del sector. Este nivel tan elevado indica que Turrone Picó tiene un nivel de solvencia superior al de la media del sector, dispone de una gran capacidad para cubrir sus obligaciones y esto refleja una posición sólida frente a terceros. De todo el período podemos destacar el año 2021, en el que la empresa alcanza su máximo valor (23,56), reforzando aún más su imagen de seguridad financiera.



ii. Ratio de capitalización total.

Este ratio mide el peso que tienen las reservas dentro del patrimonio neto total, es decir, muestra el grado de autofinanciación a través de beneficios no distribuidos.

$$\text{Ratio de Capitalización Total} = \frac{\text{Reservas}}{\text{Patrimonio Neto}}$$

Cuanto mayor sea este indicador, mejor será la estructura financiera de la empresa.

Tabla 11: Ratio de Capitalización Total.

	2019	2020	2021	2022	2023	VALOR MEDIO
Ratio de capitalización total (empresa)	0,97	0,97	0,97	0,97	0,97	0,97
Ratio de capitalización total (sector)	0,35	0,42	0,38	0,4	0,4	0,39

Fuente: Elaboración propia.

La empresa muestra una estabilidad total en el ratio de capitalización, con un valor de 0,97 durante todo el período analizado.

Esta estabilidad indica que la empresa tiene una estructura patrimonial sólida, compuesta en su mayoría por reservas, mientras que en el sector, las reservas representan una proporción menor dentro del patrimonio neto.



iii. Ratio de Endeudamiento.

El ratio de endeudamiento sirve para analizar la cantidad de deuda que tiene la empresa, qué tipo de deuda es y si tiene capacidad real para devolverla o no. También permite comprobar si los beneficios que genera son suficientes para hacer frente a los gastos financieros que la deuda conlleva.

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

Tabla 12: Ratio de endeudamiento.

	2019	2020	2021	2022	2023	VALOR MEDIO
Ratio de Endeudamiento (empresa)	0,05	0,07	0,04	0,08	0,07	0,06
Ratio de Endeudamiento (sector)	0,7	0,54	0,73	0,55	0,57	0,62

Fuente: Elaboración propia.

Turrones Picó tiene un ratio de endeudamiento muy por debajo de la media del sector, con un valor medio de 0,06 frente al 0,62 del sector. Esto indica que la empresa apenas tiene endeudamiento, sus datos del pasivo corriente y no corriente son bastante inferiores respecto a su patrimonio neto. Destaca el año 2021 con un valor de 0,04, donde el pasivo corriente de la empresa, en concreto sus acreedores comerciales, disminuyen. En conjunto, podemos decir que la empresa tiene una escasa dependencia de terceros según los datos del sector.



iv. Ratio de Autonomía Financiera.

El Ratio de Autonomía Financiera es un indicador que permite evaluar el nivel de solidez de una empresa. Más concretamente, mide la capacidad que tiene la compañía para cubrir los costes de su actividad con sus propios recursos.

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

Un valor elevado de este ratio indica una mayor independencia financiera frente a terceros, lo que se traduce en menor riesgo financiero.

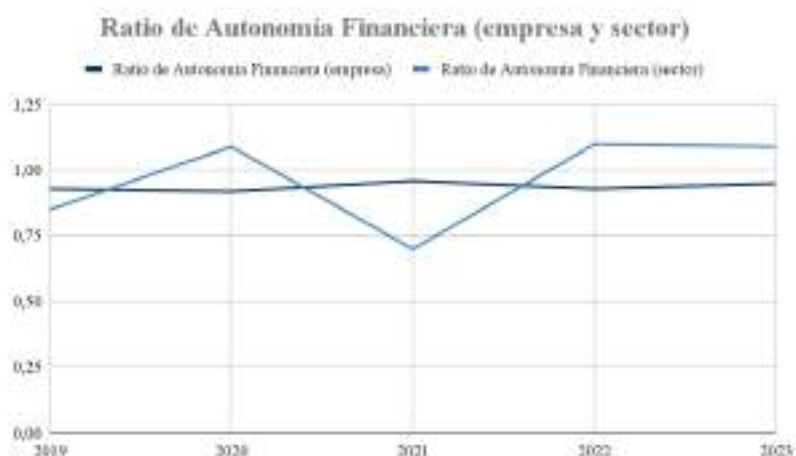
Tabla 13: Ratio de Autonomía Financiera.

	2019	2020	2021	2022	2023	VALOR MEDIO
Ratio de Autonomía Financiera (empresa)	0,93	0,92	0,96	0,93	0,95	0,94
Ratio de Autonomía Financiera (sector)	0,85	1,09	0,7	1,1	1,09	0,97

Fuente: Elaboración propia.

El ratio de autonomía financiera de Turrónes Picó se mantiene muy estable a lo largo del período analizado, con valores entre 0,92 y 0,96, y un valor medio de 0,94. Este resultado indica que la empresa cubre prácticamente toda su actividad económica con recursos propios, lo que refleja una elevada independencia financiera y un riesgo muy bajo frente a terceros.

En comparación con el sector, cuyo ratio medio es ligeramente superior (0,97), Turrónes Picó tiene un valor similar al del resto de empresas, caracterizado por una financiación sólida y una baja dependencia de la deuda externa.



d. ANÁLISIS ECONÓMICO.

i. Rotación de Activos.

Este ratio mide la capacidad de una empresa para convertir sus activos en ventas durante un periodo específico. Es decir, indica cuántas veces se “recupera” el valor de los activos a través de la cifra de negocio.

$$\text{Rotación de Activos} = \frac{\text{Importe Neto Cifra de Negocios}}{\text{Activo Total}}$$

Tabla 14: Rotación de Activos.

	2019	2020	2021	2022	2023	VALOR MEDIO
Rotación de Activos (empresa)	1,06	1,16	1,04	1,15	1,2	1,12
Rotación de Activos (sector)	0,99	0,99	0,98	0,99	0,99	0,99

Fuente: Elaboración propia.

La rotación de activos de Turrónes Picó se mantiene estable durante el período 2019-2023, con valores que oscilan entre 1,04 y 1,20, y un valor medio de 1,12. Estos resultados indican que la empresa convierte sus activos en ventas aproximadamente una vez al año, lo que refleja un uso eficiente de sus recursos.

Si comparamos los datos con el sector, cuyo valor medio es ligeramente inferior (0,99), podemos decir que Turrónes Picó tiene una mejor capacidad para recuperar el valor de sus activos, siendo eficaz con la utilización de sus recursos.



ii. Rotación de Mercaderías.

Este ratio nos informa acerca de cómo gestiona la empresa su stock. Indica cuántas veces se renuevan las mercaderías a lo largo del año y ayuda a evaluar la gestión de inventarios.

$$\text{Rotación de Mercaderías} = \frac{\text{Consumo de mercaderías}}{\text{Saldo Medio}}$$

Tabla 15: Rotación de Mercaderías.

	2019	2020	2021	2022	2023	VALOR MEDIO
Rotación de Mercaderías (empresa)	8,45	9,96	8,4	9,66	10,45	9,38
Rotación de Mercaderías (sector)	8,39	9,38	7,75	10,25	10,39	9,23

Fuente: Elaboración propia.

La rotación de mercaderías de la empresa también se mantiene estable durante el período de los cinco años analizados, con un valor medio de 9,38. Estos datos indican que la empresa renueva su stock entre 8 y 10 veces al año, lo que refleja una buena gestión de inventarios.

Teniendo en cuenta los datos del sector, cuyo valor medio es de 9,23, podemos decir que Turrónes Picó mantiene aproximadamente el mismo ritmo de rotación que el resto de las empresas.



iii. Cobertura de Gastos de Personal.

Este indicador nos muestra la cantidad de recursos de las ventas que van destinados a cubrir los gastos de personal.

$$\text{Cobertura de Gastos de personal} = \frac{\text{Gastos Personal}}{\text{Importe Neto Cifra Negocios}}$$

Tabla 16: Cobertura de Gastos de personal.

	2019	2020	2021	2022	2023	VALOR MEDIO
Cobertura de Gastos de personal (empresa)	0,13	0,11	0,13	0,12	0,11	0,12
Cobertura de Gastos de personal (sector)	0,24	0,19	0,2	0,17	0,16	0,19

Fuente: Elaboración propia.

Como podemos observar, el valor medio de la empresa (0,12) se encuentra ligeramente por debajo del valor medio del sector (0,19), lo que quiere decir que la empresa destina una proporción menor de su importe neto cifra de negocios para cubrir los gastos de personal, siendo así más eficiente.



iv. Coste Medio Personal.

El ratio de Coste Medio por empleado indica el gasto medio de personal que una empresa tiene en un periodo de tiempo determinado.

$$\text{Coste Medio Personal} = \frac{\text{Gastos Personal}}{\text{Número de Empleados}}$$

Tabla 17: Coste Medio de personal.

	2019	2020	2021	2022	2023	VALOR MEDIO
Coste Medio Personal (empresa)	40083,37	36506,91	35032,49	32805,82	33694,45	35624,61
Coste Medio Personal (sector)	2586,34	2370,73	2103,21	4617,95	3450,79	3025,81

Fuente: Elaboración propia.

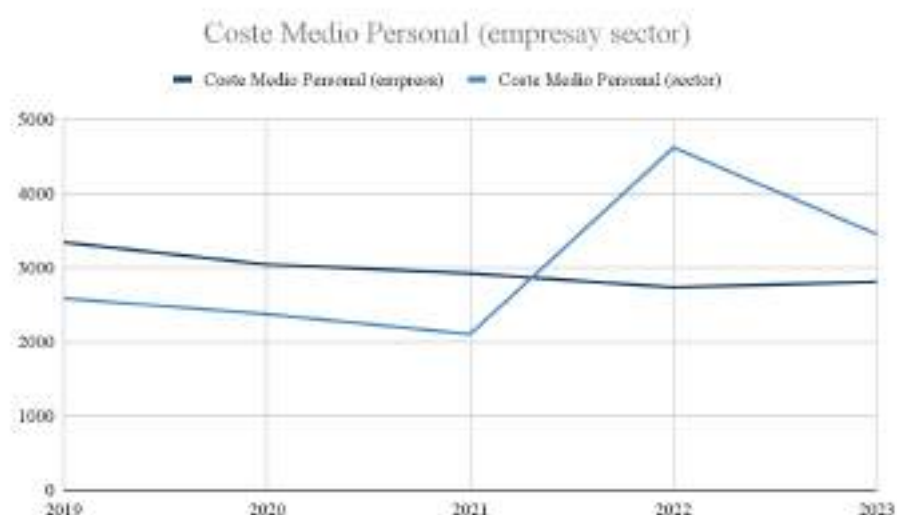
Cabe destacar, que los datos del sector parecen estar expresados en coste medio mensual por empleado, mientras que los de la empresa están en anual, por lo que, para compararlos correctamente sería necesario homogeneizar las unidades. Por este motivo, se ha elaborado una tabla adicional con el coste medio de personal de la empresa calculado de forma mensual, para poder comentar los datos de manera adecuada.

Tabla 18: Coste Medio de personal de forma mensual.

	2019	2020	2021	2022	2023	VALOR MEDIO
Coste Medio Personal (empresa)	3340,28	3042,24	2919,37	2733,82	2807,87	2968,72
Coste Medio Personal (sector)	2586,34	2370,73	2103,21	4617,95	3450,79	3025,81

Fuente: Elaboración propia.

Teniendo los datos en la misma unidad, podemos decir que el valor medio del coste medio del personal de la empresa es más eficiente, económicamente hablando, que el del sector, ya que se encuentra por debajo. Esto indica que Turrónes Picó consigue mantener unos costes por empleado más ajustados que la media del sector, lo que puede contribuir a mejorar su rentabilidad.



e. ANÁLISIS DE LAS RENTABILIDADES.

i. Rentabilidad Económica (ROA)

La rentabilidad económica, también conocida como Return On Assets (ROA), es uno de los principales objetivos de las empresas. Muestra la eficiencia con la que la empresa emplea todos sus activos (corrientes o no corrientes), para generar un beneficio.

Permite analizar 3 áreas relevantes: indicar si la dirección ha sido efectiva o no; mide y evalúa la capacidad de la empresa para generar rendimientos y tiene un método para las proyecciones de beneficios.

$$ROA = \frac{\text{Resultado de Explotación}}{\text{Activo Total}}$$

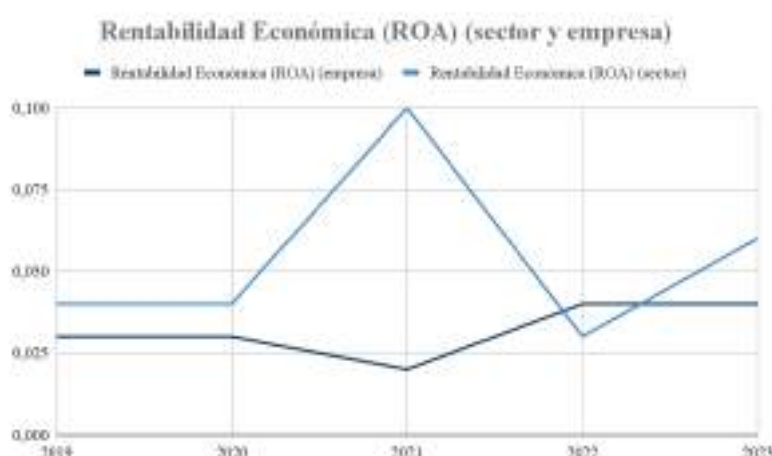
Tabla 19: ROA.

	2019	2020	2021	2022	2023	VALOR MEDIO
Rentabilidad Económica (ROA) (empresa)	0,03	0,03	0,02	0,04	0,04	0,03
Rentabilidad Económica (ROA) (sector)	0,04	0,04	0,1	0,03	0,06	0,05

Fuente: Elaboración propia.

La rentabilidad económica (ROA) de Turrónes Picó se ha mantenido estable durante el período 2019-2023, con valores entre 0,02 y 0,04, y un valor medio de 0,03. Este indicador refleja la capacidad de la empresa para generar beneficio a partir de sus activos totales, mostrando su eficiencia en el uso de los recursos.

Si lo comparamos con el sector, este tiene un valor medio ligeramente superior (0,05), por lo que podemos decir que la empresa tiene un pequeño margen de mejora para lograr una mejor eficiencia.



ii. Rentabilidad Capatales Invertidos (ROIC)

La rentabilidad de los capitales invertidos (ROIC, Return on Invested Capital) indica la eficiencia con la que una empresa utiliza sus recursos para generar beneficios en relación con el capital invertido en ella.

$$ROIC = \frac{\text{Resultado de Explotación (EBIT)}}{\text{Patrimonio Neto} + \text{Deuda Financiera}} * 100$$

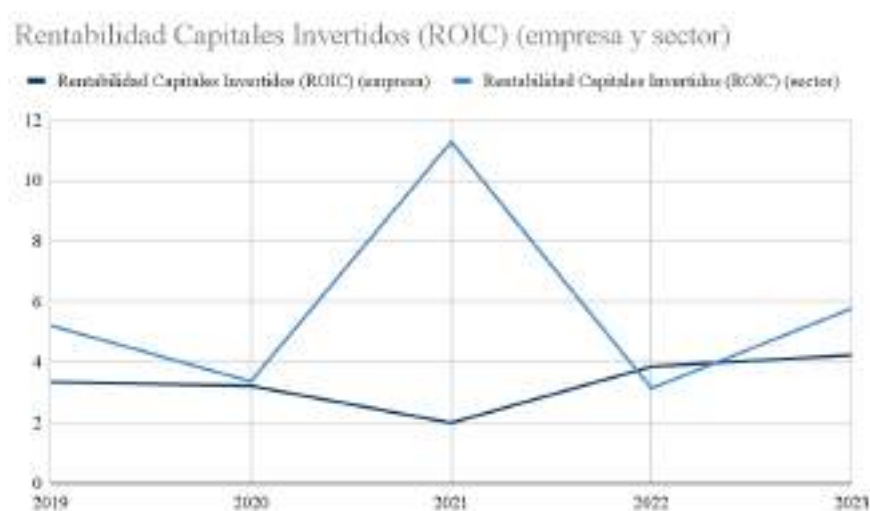
Tabla 20: ROIC.

	2019	2020	2021	2022	2023	VALOR MEDIO
Rentabilidad Capatales Invertidos (ROIC) (empresa)	3,34	3,21	1,99	3,85	4,23	3,32
Rentabilidad Capatales Invertidos (ROIC) (sector)	5,2	3,36	11,27	3,13	5,77	5,75

Fuente: Elaboración propia.

La rentabilidad de los capitales invertidos (ROIC) de Turrónes Pico se ha mantenido relativamente estable durante los últimos años, excepto en 2021, cuando el impacto del Covid-19 provocó que el resultado de explotación se redujera hasta la mitad.

Este ratio nos muestra la eficiencia con la que la empresa utiliza los recursos propios para generar beneficios y, haciendo una comparación con el sector, cuyo valor medio es 5,75, podemos decir que la empresa obtiene un rendimiento inferior al de la media sectorial. Esto indica que, aunque Turrónes Pico gestiona su capital invertido muy bien, sigue teniendo posibilidad de optimizar su ratio.



iii. Rentabilidad Financiera (ROE)

La Rentabilidad Financiera (ROE, también denominada Return On Equity) mide el beneficio que obtiene la empresa en relación a los recursos propios. Indica las ganancias que obtienen los socios o accionistas en función del capital invertido y el riesgo adquirido.

$$ROE = \frac{\text{Resultado del Ejercicio}}{\text{Patrimonio Neto}} * 100$$

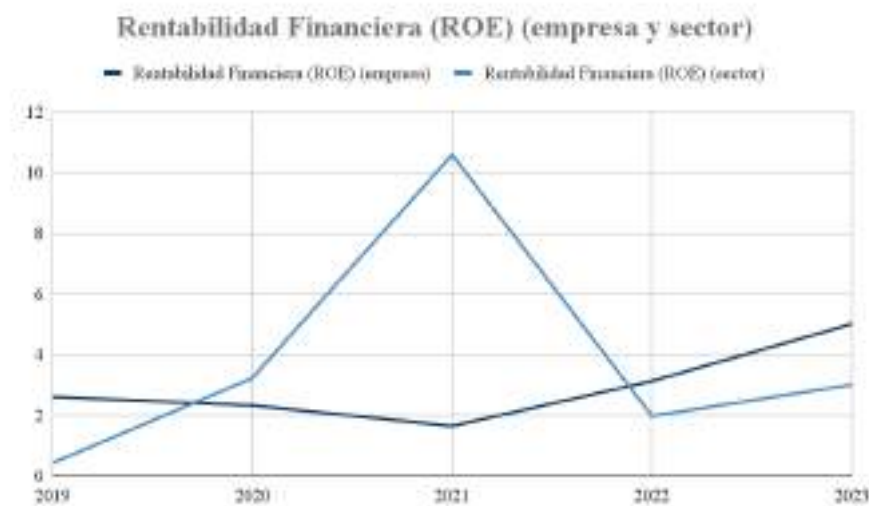
Tabla 21: ROE.

	2019	2020	2021	2022	2023	VALOR MEDIO
Rentabilidad Financiera (ROE) (empresa)	2,61	2,33	1,65	3,13	5,01	2,95
Rentabilidad Financiera (ROE) (sector)	0,43	3,23	10,59	1,98	3,01	3,85

Fuente: Elaboración propia.

El ratio de rentabilidad financiera nos informa acerca del beneficio que tiene la empresa en relación a los recursos propios. Como podemos observar, el ROE en esta empresa atraviesa varias fases, 2019-2021, donde el resultado desciende de un 2,61% hasta un 1,65%, una caída provocada por el Covid-19; y posteriormente, 2022 y 2023, alcanzando un 3,13% y un máximo de 5,01% respectivamente.

Analizando los datos del sector vemos un comportamiento similar, en el año 2019 se obtiene una rentabilidad financiera muy baja (0,43%); seguido de un fuerte repunte en 2021 con un 10,59% y cerrando el período con un 3,01% en 2023.



iv. Apalancamiento Financiero.

El Apalancamiento Financiero nos informa acerca del grado de solvencia que tiene la empresa. Se puede definir como la herramienta financiera que permite incrementar el capital propio de la inversión, mediante un sistema de endeudamiento, como puede ser un préstamo. El Apalancamiento Financiero utiliza la deuda para financiar una operación financiera que generalmente está encaminada a incrementar el crecimiento de la empresa.

$$\text{Apalancamiento Financiero} = \frac{ROE}{ROA}$$

Tabla 22: Apalancamiento Financiero.

	2019	2020	2021	2022	2023	VALOR MEDIO
Apalancamiento Financiero (empresa)	128	88,23	86,77	78,32	82,14	92,69
Apalancamiento Financiero (sector)	10,03	91,36	109,48	61,85	51,86	64,92

Fuente: Elaboración propia.

El apalancamiento financiero de Turrónes Picó en su primer año analizado (128 en 2019) es bastante superior a la media del sector de ese año (10,03). Durante los siguientes años, los valores se mantienen estables, con un 78,32 en 2022 hasta un máximo de 88,23 en 2020. Estos datos indican que la compañía ha mantenido activo el uso de la deuda.



6. CONCLUSIÓN.

Turrones Picó es una empresa familiar con casi un siglo de trayectoria, actualmente gestionada por la tercera generación y siendo una de las compañías referentes en el sector, ya que, además de su antigüedad, está posicionada entre las 5 primeras empresas del sector del turrón en la provincia de Alicante. Tiene presencia en más de 15 países de Europa, América, África y Oceanía, en los cuales destina entre un 7% y un 10% de su producción. Esta internacionalización, a la vez que su diversificación en el mercado a través de nuevos productos o formatos, como son los helados o chocolates, reflejan una estrategia de crecimiento que, sin comprometer la esencia tradicional de la marca, complementan el desarrollo de la compañía.

Una vez finalizado el estudio económico y financiero de la empresa Turrones Picó, se puede decir que su posición financiera es bastante sólida durante el período analizado 2019-2023. El Patrimonio Neto tiene un gran peso en la estructura, representando entre el 92% y el 96% de sus recursos totales y su nivel de endeudamiento es mínimo (0,06) respecto al del sector (0,62). Todo esto hace que su autonomía financiera sea fuerte, cubriendo prácticamente toda su actividad con recursos propios.

En relación con la liquidez, se ha comprobado que Turrones Picó tiene una posición bastante buena respecto a los datos del sector. Tanto en el ratio de liquidez, como en la prueba ácida o en el ratio de tesorería, la empresa ha destacado frente al sector, con unos resultados medios muy superiores a la media sectorial. Esto quiere decir que la empresa se ha mantenido en una postura muy holgada con respecto a sus obligaciones a corto plazo.

En el análisis de la rentabilidad se observan tres etapas: la primera, en 2019 y 2020, donde existe una cierta estabilidad; un descenso en 2021 debido a la pandemia; y de nuevo, un crecimiento en 2022 y 2023 con mejoras notables en el ROA y en el ROE, que, aunque se mantienen ligeramente por debajo de la media sectorial, reflejan una mejoría constante.

En conjunto, Turrones Picó es una compañía con gran solvencia y liquidez, con una dependencia mínima de la deuda, lo que la consolida como un referente estable en el sector, preparada para aprovechar los retos y oportunidades de crecimiento que le depare el futuro.

7. BIBLIOGRAFÍA.

Mullor, J. R. (2024). Tema 1. estructura y significado de las cuentas anuales.

Mullor, J. R. (2024). Tema 2.1. introduccion al analisis de estados contables

Mullor, J. R. (2024). Tema 2.2. análisis estructural

Mullor, J. R. (2024). Tema 2.3. análisis de la liquidez

Mullor, J. R. (2024). Tema 2.4. análisis de la solvencia

Mullor, J. R. (2024). Tema 2.5. análisis económico

Mullor, J. R. (2024). Tema 2.6. análisis de rentabilidades

Anuarioguía:Turrones picó, S.A. jijona .

<https://www.anuarioguia.com/empresa/Turrones-Pico,-S.A.>

Entrevista a paco lópez, director general adjunto de turrones picó, S.A. (2009).

<https://www.indisa.es/protagonistas/entrevista-paco-lopez-director-general-adjunto-turrones-pico-sa>

Gómez, J. (2024). *Hijos de manuel picó: Turrón con historia familiar desde 1770.*

<https://www.informacion.es/empresas-en-alicante/2024/05/18/hijos-manuel-pico-turron-historia-102511336.html>

Los grupos empresariales de antiu xixona y el lobo lideran las ventas de turrones, que crecen 12% (2025).

<https://alicanteplaza.es/alicanteplaza/empresas/losgruposempresarialesdeantiuxixonayellobolideranlasventasdeturronesquecrecen12>

Historia turrones picó . <https://jijona.com/historia/>

- Ibáñez, M. (2024, -12-21). *Turrone, polvorone y luce: Así se preparan desde dentro los sectores que viven de la navidad*.
<https://cadenaser.com/nacional/2024/12/21/los-sectores-que-viven-de-la-navidad-explican-como-preparan-su-puesta-de-largo-son-muy-importantes-para-mantener-la-historia-cadena-ser/>
- José Antonio Crespo y Ferrán Marco. (2022). *Entrevista: Director general, virgilio picó velasco, "turrone picó, una empresa familiar con expectativas internacionales"*.
- Sala, L. (2016). Xixona, la cuna del turrón.
<https://www.descubriendoalicante.com/xixona-la-cuna-del-turron/>
- TURRÓN DE JIJONA Y DE ALICANTE IGP | elblogdeceleste (2019).
<https://elblogdeceleste.com/turron-de-jijona-alicante/>
- Vives, M. (2020a, -10-23). *Conoce cómo nació turrone picó: Un repaso a sus 100 años de historia*.
<https://www.informacion.es/economia/2020/10/23/turrone-pico-historia-20286464.html>
- Vives, M. (2020b). GASTRONOMÍA | picó: 100 años de historia del turrón de alicante.
Editorial Prensa Valenciana, s.a.
<https://www.levante-emv.com/el-mostrador/2020/10/23/gastronomia-pico-100-anos-historia-20336787.html>
- Alicante Plaza. (2025). *Los grupos empresariales de antiu xixona y el lobo lideran las ventas de turrone, que crecen 12%*.
<https://alicanteplaza.es/alicanteplaza/los-grupos-empresariales-de-antiu-xixona-y-el-lobo-lideran-las-ventas-de-turrone-que-crecen-12>

El Economista. *Información ranking de turrones pico sa | ranking empresas.*

<https://ranking-empresas.eleconomista.es/TURRONES-PICO.html>

Food, F. (2025). El sector del turrón con DO.

<https://financialfood.es/el-sector-del-turron-con-do-elevo-su-facturacion-un-12-en-2023-y-supero-los-300-millones/>

Inforetail. (2025). El top ten de los productores de turrón con denominación de origen.

<https://www.revistainforetail.com//noticiadet/el-top-ten-de-los-productores-de-turron-con-denominacion-de-origen/457d850c3e2bdbfbd51a430f3d4943d1>

PMK. (2024). Cómo el marketing, la publicidad y la globalización convirtieron el turrón en un producto de éxito y tradición navideña.

<https://www.puromarketing.com/14/214796/como-marketing-publicidad-globalizacion-convirtieron-turron-producto-exito-tradicion-navidena>

Las provincias: TURRONES PICO SA: Datos empresa, ranking de empresas .

<https://ranking-empresas.lasprovincias.es/comunidad-valenciana/empresas-alicante/jijona/turrones-pico-sa>

¿Qué es el ratio de disponibilidad? | estrategias de inversión (2018).

<https://www.estrategiasdeinversion.com/herramientas/diccionario/analisis-fundamental/ratio-de-disponibilidad-t-482>

¿Qué nos dicen las razones financieras? interpretación de las principales métricas financieras (2024).

<https://escadia.mx/blog/negociosenbreve/que-nos-dicen-las-razones-financieras-interpretacion-de-las-principales-metricas-financieras/>

BBVA: Ratio de solvencia en la empresa (2025).

<https://www.bbva.es/finanzas-vistazo/ae/financiacion/ratio-de-solvencia-en-la-empresa.html>

Bolsa, T. y. (2024). Conoce el ratio de autonomía financiera.

<https://www.tradingy Bolsapara torpes.com/blog/conoce-el-ratio-de-autonomia-financiera>

Enric Serrano. (2022). Ratios.

<https://www.plantillaspyme.com/blog-pymes/finanzas-y-contabilidad/ratios-de-existencias-que-son-y-como-interpretarlos?srsId=AfmBOorTVLDp9KubcURvY9t0CngrGiZ0lfqPU85CgEZEyawKF1Vwmorl>

Qué es el margen de explotación. (2024).

<https://ayudatpymes.com/gestron/margen-de-explotacion/>

Quipu, R. D. (2022). Roa y roe. <https://getquipu.com/blog/que-es-el-roa-y-el-roe/>

Quipu, R. D. (2025). Rotación de activos.

<https://getquipu.com/blog/que-es-la-rotacion-de-activos/>

Ratios de rentabilidad: ROE, ROA, ROCE y ROIC (2024).

<https://angelacastaneda.net/entendiendo-los-ratios-de-rentabilidad-roe-roa-roce-y-roic/>

ROIC. <https://blog.urbanitae.com/glosario/roic/>

8. ANEXOS.

FIGURAS:

Figura 1: Turrón de Jijona y Turrón de Alicante.

Figura 2: Nuevos productos.

Figura 3: Líneas de producto.

Figura 4: Top 10 productores de turrón con Denominación de Origen por facturación en 2023.

Figura 5: Top 5 productores de turrón con D.O por facturación (2023)

Figura 6: Resumen de posiciones de Turrónes Pico SA.

Figura 7: Evolución posiciones 2022 vs 2023.

TABLAS:

Tabla 1: Total Activo.

Tabla 2: Activo No Corriente.

Tabla 3: Activo Corriente.

Tabla 4: Total Pasivo y PN.

Tabla 5: Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Tabla 6: Ratio de Liquidez.

Tabla 7: Prueba Ácida.

Tabla 8: Ratio de Tesorería.

Tabla 9: Ratio Disponible.

Tabla 10: Ratio de Solvencia.

Tabla 11: Ratio de Capitalización Total.

Tabla 12: Ratio de endeudamiento.

Tabla 13: Ratio de Autonomía Financiera.

Tabla 14: Rotación de Activos.

Tabla 15: Rotación de Mercaderías.

Tabla 16: Cobertura de Gastos de personal.

Tabla 17: Coste Medio de personal.

Tabla 18: Coste Medio de personal de forma mensual.

Tabla 19: ROA.

Tabla 20: ROIC.

Tabla 21: ROE.

Tabla 22: Apalancamiento Financiero.