



Universidad de Valladolid

Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales

Trabajo de Fin de Grado

Grado en Administración y Dirección de Empresas

Análisis de los Estados Contables de Grupo Yllera

Presentado por:

Diego Rodríguez Pajares

Tutelado por:

Ana Morales Guerrero

Valladolid, 21 de Junio de 2020

ÍNDICE

1. INTRODUCCIÓN.....	6
2. METODOLOGÍA	7
3. ANÁLISIS DE LA EMPRESA	8
3.1 Visión general	8
3.2 Historia de Bodegas Grupo Yllera	8
4. ANÁLISIS DEL SECTOR	9
4.1 El sector vitivinícola en España.....	9
4.2 Competencia	10
5. ANÁLISIS DE LOS ESTADOS CONTABLES	11
5.1 Análisis mediante porcentajes.....	11
5.1.1 Análisis mediante porcentajes verticales	11
5.1.2 Análisis mediante porcentajes horizontales	17
5.2 Análisis mediante rentabilidades.....	22
5.2.1 Análisis de la rentabilidad económica	22
5.2.2 Análisis de la rentabilidad financiera.....	24
5.3 Análisis mediante riesgos.....	25
5.3.1 Análisis del riesgo económico.....	25
5.3.2 Análisis del riesgo financiero.....	26
5.3.2.1 Riesgo de crédito a corto plazo	26
5.3.2.2 Riesgo de crédito a largo plazo	30
6. CONCLUSIONES.....	33
7. BIBLIOGRAFÍA	35
8. ANEXOS	36

ÍNDICE DE GRÁFICOS

4.1. Consumo de bebidas alcohólicas en España.....	10
5.1. Porcentaje horizontal del Activo	18
5.2. Porcentaje horizontal del Pasivo	20
5.3. Porcentaje horizontal de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.....	21
5.4. Cifra de negocios	25
5.5. Evolución interanual de la cifra de negocios	26
5.6. Capital Circulante	27
5.7. Necesidad Operativas de Fondos	28
5.8. Ratios de riesgo de crédito c/p	28
5.9. Ratios de riesgo de crédito a l/p: solvencia y autonomía financiera	31
5.10. Ratios de riesgo de crédito l/p: endeudamiento	32

ÍNDICE DE TABLAS

4.1. Competidores Bodegas Yllera.....	11
5.1. Porcentajes verticales del Activo.....	11
5.2. Porcentajes verticales del Pasivo.....	13
5.3. Porcentajes verticales de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.....	15
5.4. Porcentajes horizontales del Activo.....	17
5.5. Porcentajes horizontales del Pasivo.....	18
5.6. Porcentajes horizontales de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.....	20
5.7. Rentabilidad económica.....	22
5.8. Margen sobre ventas.....	23
5.9. Rotación de activos.....	24
5.10. Rentabilidad Financiera.....	24
5.11. Desglose de la Rentabilidad Financiera: coste financiero, leverage.....	25
5.12. Cifra de negocios.....	25
5.13. Capital Circulante.....	27
5.14. Necesidades Operativas de Fondos.....	28
5.15. Ratios de riesgo a corto plazo.....	29
5.16. Ratios de riesgo a largo plazo.....	30

Resumen

Grupo Bodegas Yllera es una empresa de origen español que se crea en el año 1970. La empresa pertenece al sector vitivinícola, uno de los sectores más característicos de nuestro país. Actualmente Bodegas Yllera tiene en nómina una plantilla de 50 empleados. El objetivo de este análisis que vamos a desarrollar es comprender y determinar la situación económico-financiera de la empresa entre los años 2014 y 2018, con el fin de ver su evolución.

Summary

Grupo Bodegas Yllera is a company of Spanish origin that was created in 1970. The company belongs to the wine sector, one of the most characteristic sectors of our country. Bodegas Yllera currently has a payroll of 50 employees. The objective of this analysis that we are going to carry out is to understand and determine the economic and financial situation of the company between 2014 and 2018, in order to see its evolution.

Palabras Clave: Yllera, Análisis, Contabilidad, Finanzas

1. INTRODUCCIÓN

En este trabajo vamos a llevar a cabo un análisis sobre los estados contables de la empresa Bodegas Grupo Yllera, una de las empresas de mayor relevancia entre las entidades que producen vino con denominación de origen Ribera de Duero.

Para realizar este estudio, se han utilizado los Balances y las Cuentas de Pérdidas y Ganancias del período entre 2014 y 2018, obtenidos a través de la base de datos de Sabi.

Desarrollaremos el trabajo en varios apartados. En el primero de ellos daremos una visión general de la empresa y hablaremos del origen e historia de esta.

Después de esto, realizaremos un análisis sectorial. Para ello analizaremos en un primer momento la situación del sector vitivinícola en España, para después centrarnos en los diferentes competidores que tiene dentro de su denominación de origen, la de Ribera de Duero.

Tras el análisis sectorial pasaremos al análisis de los estados contables de Bodegas Grupo Yllera. Este análisis se dividirá en tres subapartados: un análisis mediante porcentajes verticales y horizontales, un análisis de las rentabilidades, tanto la económica como la financiera y finalmente un análisis de los riesgos económicos y financieros de Bodegas grupo Yllera.

Finalmente, tras analizar los estados contables y su situación general, acabaremos exponiendo una conclusión sobre los resultados que dichos análisis nos aportan.

2. METODOLOGÍA

Los datos usados para el análisis contable de las Bodegas Grupo Yllera han sido obtenidos a través de la base de datos Sabi, que la Universidad de Valladolid pone a disposición de los alumnos. El análisis se ha centrado en el estudio de las cuentas del Balance y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias en el período entre 2014 a 2018. Los importes de las cuentas están reflejados en euros y presentados en las tablas situadas en el Anexo.

Para realizar un estudio exhaustivo de las cuentas de la empresa realizaremos análisis de las cuentas desde distintos puntos de vista, con el fin de obtener una conclusión concisa del estado de la empresa.

Para empezar, realizaremos un análisis mediante porcentajes. Con el análisis mediante porcentajes mediremos el peso relativo que cada partida del Balance y de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias tiene sobre el total de la masa a la que pertenecen. Por su parte, con el análisis mediante porcentajes horizontales, el cual realizaremos tomando como año base el 2014, podremos ver la evolución de las distintas partidas a lo largo del periodo analizado.

Para continuar se estudiarán las rentabilidades de la empresa. En primer lugar, a través de la rentabilidad económica, entendida como el cociente entre el Resultado antes de intereses e impuestos y el Activo Total Medio. Para analizar en mayor detalle descompondremos esta rentabilidad en el margen sobre ventas y la rotación de activos. Por otro lado analizaremos la rentabilidad financiera de la empresa, obtenida a través del cociente entre el Resultado antes de intereses e impuestos y el Patrimonio Neto medio. Para finalizar este apartado realizaremos un análisis tanto del endeudamiento, tanto general, como desglosado en corto y largo plazo.

Finalmente, realizaremos un análisis de riesgos de la empresa. Por un lado, realizaremos un análisis del riesgo económico a través de la evolución de la cifra de negocios durante el periodo. Por otro lado, analizaremos el riesgo financiero de la empresa a través del Capital Circulante, las Necesidades Operativas de Fondos y diferentes ratios para medir el riesgo financiero.

3. ANÁLISIS DE LA EMPRESA

3.1. Visión General

La empresa Bodegas Grupo Yllera es una empresa de origen español perteneciente al sector vitivinícola. Yllera es una empresa dedicada a la producción y comercialización de diferentes clases de vino, siendo una de las compañías más destacables dentro del panorama de nuestra comunidad autónoma.

Actualmente, el accionariado de la empresa está compuesto por dos accionistas mayoritarios, Jesús González Yllera y José Ramón Martínez, con un 33% y un 30% del accionariado respectivamente, los hermanos Carlos y Marcos Yllera, los cuales poseen un 16% de las acciones de la empresa cada uno y finalmente Pilar Pérez Sobrino y Roberto García Cabezas como accionistas minoritarios con el 5% restante.

En este momento Bodegas Yllera cuenta con una plantilla de 54 trabajadores.

3.2. Historia de Grupo Bodegas Yllera

Las bodegas Grupo Yllera fueron fundadas en el año 1970 por los hermanos Jesús y Pepe Yllera, quienes comenzaron con la elaboración de vino blanco verdejo en la zona de Rueda, produciendo uno de los vinos más reconocibles de la empresa, el Cantosan.

En el año 1983, los hermanos Yllera, unidos al enólogo Ramón Martínez lanzaron al mercado sus primeros vinos tintos, los cuales fueron un éxito y comenzaron a dar reconocimiento dentro del sector a la empresa.

4. ANÁLISIS DEL SECTOR

4.1 El Sector vitivinícola en España

El sector vitivinícola ha tenido tradicionalmente una importante presencia en la economía de nuestro país, representando actualmente un 1,5% del Producto Interior Bruto de nuestro país.

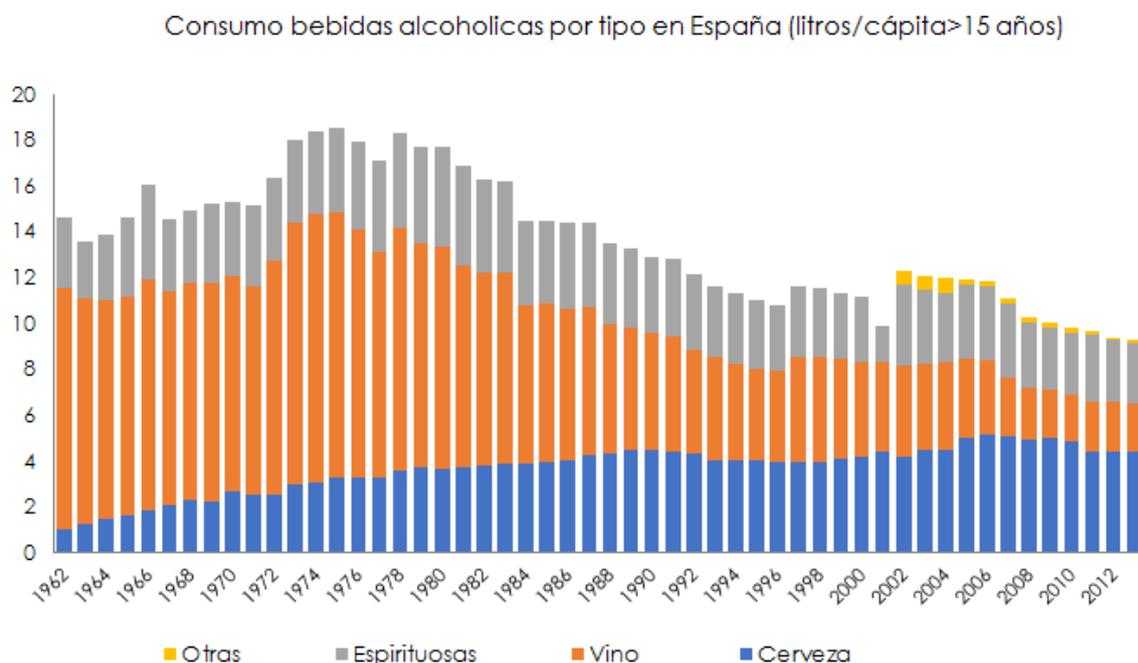
España está consolidado como el tercer mayor productor de vino a nivel mundial, gracias a que cuenta con más de 4.300 bodegas repartidas a lo largo de todo el territorio nacional, de las cuales aproximadamente unas 3.000 centran gran parte de sus ventas en el mercado internacional a través de las exportaciones, tanto es así que España encabeza la lista de países que exportan un mayor volumen de vino.

Es importante destacar que el sector vitivinícola tiene gran relevancia en nuestro país ya que está estrechamente relacionado con el sector turístico, el cual es clave para la economía de nuestro país. Por tanto, la industria del vino genera una gran cantidad de empleos ligados al sector, pero también favorece a la existencia de una extensa industria auxiliar donde podemos encontrar actividades relacionadas con la hostelería y el turismo en general.

El sector tiene además un importante sello de calidad gracias a la existencia de numerosas denominaciones de origen en nuestro país, entre las que podemos destacar los Rioja, o los vinos de Ribera De Duero, entre los que se encuentra la empresa objeto de estudio, Yllera.

Al hablar de la industria del vino, tenemos que mencionar también los principales problemas a los que esta se enfrenta. En primer lugar, tenemos que destacar la caída que ha sufrido la demanda interna de vino en las últimas décadas, esto está motivado en gran medida por los cambios en los hábitos de los consumidores, que en muchas ocasiones se decantan por otras opciones como puede ser la cerveza.

Gráfica 4.1 Consumo de bebidas alcohólicas en España



Fuente: *EIEconomista*

Otros problemas que pueden afectar en gran medida al sector es el precio del vino español, que trabaja con márgenes muy limitados y vende producto a granel a un precio muy barato lo cual puede dar en última instancia una mala imagen a nivel internacional del vino español.

4.2 Competencia

A la hora de hablar de los competidores nos centraremos en analizar cual son sus principales rivales dentro de la denominación de origen Ribera de Duero.

La tabla nos muestra que Bodegas Yllera es una empresa que se está estableciendo entre las principales marcas dentro de la denominación de origen, pero todavía no puede competir con otras marcas con una mayor visibilidad a nivel internacional, como Bodegas Vega Sicilia o Protos.

Tabla 4.1. Competidores Bodegas Yllera

Empresa	Facturación
Bodegas Vega Sicilia SA	37.492.000
Protos Bodega Ribera De Duero SL	33.355.765
Grupo Bodegas Palacio 1894 SA	32.368.000
Bodega Matarromera	23.102.478
Bodegas Emilio Moro	19.114.544
Bodegas Grupo Yllera SL	13.130.531

Fuente: elaboración propia con los datos de la clasificación según CNAE de El Economista

5. ANÁLISIS DE LOS ESTADOS CONTABLES

Para conocer de forma más detallada a Grupo Yllera realizaremos un análisis de sus estados contables. Para ello realizaremos tres tipos de análisis: análisis de las cuentas mediante porcentajes, análisis de las rentabilidades, tanto económica como financiera y para finalizar un análisis mediante riesgos.

Para la realización de este análisis utilizaremos los Balances y las Cuentas de Pérdidas y Ganancias del Grupo Yllera durante el período comprendido entre los años 2014-2018, los cuales pueden consultarse en el Anexo.

5.1 Análisis mediante porcentajes

5.1.1 Análisis mediante porcentajes verticales

En primer lugar, vamos a estudiar el peso relativo que tiene cada una de las partidas del Balance y de la cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Tabla 5.1. Porcentajes verticales del Activo

	2014	2015	2016	2017	2018
A)Activo no corriente	40,27%	47,20%	45,47%	47,50%	47,85%
I Inmovilizado intangible	3,34%	1,80%	0,50%	0,20%	0,28%
II Inmovilizado material	36,81%	45,35%	44,93%	47,26%	45,46%
III Inversiones inmobiliarias	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	2,05%
IV Inversiones en empresas del grupo a largo	0,12%	0,05%	0,05%	0,05%	0,04%
V Inversiones financieras	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
VI Activos por impuesto diferido	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B)Activo corriente	59,73%	52,80%	54,53%	52,50%	52,15%
I Activos no corrientes mantenidos para la venta	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
II Existencias	33,12%	26,36%	28,66%	26,97%	31,18%
III Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	19,64%	24,44%	22,03%	22,25%	16,12%
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
V Inversiones financieras a corto plazo	0,28%	0,03%	0,01%	0,17%	0,15%
VI Periodificaciones a corto plazo	0,02%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
VII Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	6,67%	1,96%	3,82%	3,11%	4,70%
Total activo (A+B)	100%	100%	100%	100%	100%

Fuente: elaboración propia a través de los datos de Sabi

Como se puede observar en el análisis de la estructura económica de la empresa, la mayor parte del peso del activo recae sobre el activo corriente, si bien es cierto, la importancia que tienen ambos activos es similar y se mantiene bastante estable a lo largo del período analizado.

A la hora de analizar el activo no corriente podemos observar que la gran mayoría del peso del mismo recae sobre el inmovilizado material. Resulta lógico, ya que aquí se recoge el conjunto de terrenos, instalaciones, barricas, mobiliario y centros de almacenamiento esenciales para la producción de los distintos productos de Grupo Yllera.

Por otro lado, y con mucha menos relevancia dentro del activo no corriente hay que mencionar el proceso de desinversión que Grupo Yllera ha realizado en los últimos años en Investigación.

En cuanto al activo corriente, que como hemos mencionado tiene un peso similar al activo no corriente, hay que destacar que gran parte de su peso está representado por las existencias, ya que por el producto que la empresa fabrica necesita tener una gran cantidad de las mismas, tanto terminadas para ser puestas en el mercado, como de productos en curso, donde se incluiría toda la cantidad de vino que permanece almacenado de manera previa a su embotellado.

Otra de las cuentas que explica el peso del activo corriente son los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, la cual, aunque sigue teniendo una gran importancia dentro del activo corriente, ha descendido en los últimos años de manera progresiva, posiblemente porque el tiempo de cobro a los clientes se haya reducido.

Finalmente, y en menor medida hay que mencionar la cuenta de efectivo y otros activos líquidos equivalentes, que por la industria en la que opera la empresa que estamos estudiando le resulta de vital importancia contar con efectivos líquidos para poder llevar a cabo las operaciones diarias de la empresa.

Tabla 5.2. Porcentajes verticales del Pasivo

	2014	2015	2016	2017	2018
A) Patrimonio neto	61,00%	45,89%	46,19%	48,05%	50,74%
A-1) Fondos propios	59,69%	45,06%	44,92%	46,44%	46,82%
I Capital	0,12%	0,09%	0,08%	0,08%	0,08%
II Prima de emisión	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
III Reservas	59,57%	44,97%	44,84%	46,36%	46,74%
A-2) Ajustes por cambios de valor	0,00%	-0,06%	0,00%	0,00%	0,00%
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	1,30%	0,89%	1,27%	1,61%	3,92%
B) Pasivo no corriente	10,02%	29,66%	31,98%	28,20%	23,11%
I Provisiones a largo plazo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
II Deudas a largo plazo	9,58%	29,37%	31,55%	27,66%	21,80%
III Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
IV Pasivos por impuesto diferido	0,43%	0,30%	0,42%	0,54%	1,31%
V Periodificaciones a largo plazo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
VI Acreedores comerciales no corrientes	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
VII Deuda con características especiales a largo plazo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C) Pasivo corriente	28,99%	24,45%	21,83%	23,76%	26,16%
I Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
II Provisiones a corto plazo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
III Deudas a corto plazo	10,59%	8,88%	9,35%	12,04%	14,66%
IV Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
V Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	18,40%	15,57%	12,48%	11,72%	11,50%
VI Periodificaciones a corto plazo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
VII Deuda con características especiales a corto plazo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Total patrimonio neto y pasivo (A + B + C)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Fuente: elaboración propia a través de los datos de Sabi

El análisis de la estructura financiera de la empresa nos permite sacar una primera conclusión; Grupo Yllera ha optado por seguir un modo de financiación basado en dividir su estructura de financiación a partes iguales entre fondos propios y fondos ajenos con el fin de diversificar su método de financiación para no depender en exceso de terceros.

Dentro de la composición de la financiación propia podemos observar que poseen una elevada cantidad dentro de las reservas, principalmente compuestas por reservas de libre disposición, ya que dentro de las reservas legales solo tienen dispuesta la cantidad para cumplir los requisitos de constitución como Sociedad Limitada. Dentro de la financiación propia hay que mencionar también que a pesar de tener poca relevancia, la cuenta de subvenciones, donaciones y legados ha crecido paulatinamente durante estos años, debido a las subvenciones concedidas por la Junta de Castilla y León en apoyo al sector vitivinícola.

A la hora de analizar la composición de los fondos ajenos podemos observar la mayor relevancia del pasivo corriente tanto en el primer como en el último año analizado, siendo al revés el resto de años.

Dentro del pasivo no corriente es necesario centrarse en la cuenta que más peso tiene, que son las deudas a largo plazo. Estas comienzan a disminuir a partir del año 2016 y son las principales causantes del cambio de tendencia en la financiación ajena de la empresa. Estas deudas a largo plazo se fundamentan en un aumento de las deudas con entidades de crédito, posiblemente debido a que la empresa esté solicitando préstamos para poder continuar con el ritmo de crecimiento que ha tenido en los últimos años y mejorar sus capacidades e infraestructuras.

A la hora de analizar el pasivo corriente las dos cuentas que tienen mayor importancia son: deudas a corto plazo y acreedores comerciales y otras cuentas a pagar. La cuenta de deudas a corto plazo nos muestra la preferencia que Bodegas Yllera ha tenido en este periodo de tiempo por la financiación más a largo plazo permitiéndose un mayor margen de tiempo para cumplir con sus acreedores.

Por último hay que hablar de los acreedores comerciales y otras cuentas a pagar, cuenta que incluye todo tipo de proveedores, y que como podemos observar ha ido disminuyendo en el período estudiado, esto puede deberse a que pagan a sus proveedores en menos tiempo o bien porque en los últimos años la empresa ha optado por hacer un esfuerzo económico con el fin de

conseguir un proceso de integración vertical dentro de la empresa tratando así de lograr una mayor autonomía.

Tabla 5.3. Porcentajes verticales de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias

Cuenta de pérdidas y ganancias	2014	2015	2016	2017	2018
1. Importe neto de la cifra de negocios	100%	100%	100%	100%	100%
2. Var de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	9,98%	5,90%	10,53%	-4%	11,46%
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	0%	0%	0%	0%	0,51%
4. Aprovisionamientos	-51,58%	-48,08%	-52%	-48,14%	-61,91%
5. Otros ingresos de explotación	0,82%	0,73%	0,40%	1,17%	0,5%
6. Gastos de personal	-17,26%	-15,38%	-15%	-15,79%	-14,93%
7. Otros gastos de explotación	-25,33%	-27,17%	-24,72%	-17,02%	-20,81%
8. Amortización del inmovilizado	-11,16%	-9,29%	-10,46%	-10,10%	-11,23%
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	1,15%	0,39%	0,76%	0,53%	2,08%
10. Excesos de provisiones	0%	0%	0%	0%	0%
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	0,35%	0,79%	-1,41%	0,57%	0,01%
12. Diferencia negativa de combinaciones de negocio	0%	0%	0%	0%	0%
13. Otros resultados	0,07%	-0,64%	-0,06%	0,62%	0,35%
A) Resultado de explotación	7,03%	7,26%	8,04%	7,83%	6,02%
14. Ingresos financieros	0,89%	0,04%	0%	0%	0%
15. Gastos financieros	-1,02%	-2,08%	-1,18%	-1,26%	-1,17%
16. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0%	0%	0%	0%	0%
17. Diferencias de cambio	0,07%	0,05%	-0,03%	-0,02%	0,01%
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0%	0%	0%	0%	0%
19. Otros ingresos y gastos de carácter financiero	0%	0%	0%	0%	0%
B) Resultado financiero (14 + 15 + 16 + 17 + 18 + 19)	-0,07%	-1,99%	-1,21%	-1,27%	-1,16%
C) Resultado antes de impuestos (A + B)					
20. Impuestos sobre beneficios	-1,46%	-1,11%	-1,42%	-1,18%	-0,57%
D) Resultado del ejercicio (C + 19)	5,51%	4,16%	5,41%	5,38%	4,29%

Fuente: elaboración propia a través de los datos de Sabi

En cuanto a la cuenta de Pérdidas y Ganancias, las cuentas que más llaman la atención por su relevancia con respecto al total de la cifra de negocios son:

En primer lugar, la partida de aprovisionamientos, la cual ha crecido en estos años. La explicación a este incremento la encontramos en el hecho de que la empresa se encuentra en un proceso de crecimiento y que por el sector en el que se encuentra, la compra tanto de materia prima como de mercaderías es imprescindible para poder llevar a cabo el proceso productivo.

Otra de las partidas con gran relevancia es la de gastos de personal, la cual ha ido disminuyendo progresivamente a pesar de que el número de trabajadores fijos que la empresa ha tenido durante estos años se ha mantenido de forma estable en torno a los cincuenta trabajadores, por lo que se puede pensar que los trabajadores temporales en época de recogida se hayan reducido como consecuencia de la automatización en el proceso de recogida de la uva.

Debido al tipo de sector en que opera la empresa, una de las partidas que se debe mencionar es la amortización del inmovilizado, la cual que es lógico que sea tan alta por la gran cantidad de infraestructuras que posee para llevar a cabo la producción.

Para finalizar se podría mencionar el incremento en los gastos financieros, que se puede deber al aumento en las deudas a largo plazo con entidades bancarias, lo que hace que los intereses a los que la empresa tiene que hacer frente para su financiación ajena sean mayores.

5.1.2 Análisis mediante porcentajes horizontales

A través de este análisis veremos cómo evolucionan los diferentes epígrafes que integran las cuentas anuales a lo largo de los años, para ello tomaremos como año base el 2014, que es el primero de los años a analizar.

Tabla 5.4 Porcentajes horizontales del Activo

	2014	2015	2016	2017	2018
A) Activo no corriente	100	160	163	172	176
I Inmovilizado intangible	100	73	22	9	13
II Inmovilizado material	100	168	177	188	183
III Inversiones inmobiliarias	0	0	0	0	0

IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	0	0	0	0	0
V Inversiones financieras a largo plazo	100	57	57	57	57
VI Activos por impuesto diferido	0	0	0	0	0
VII Deudas comerciales no corrientes	0	0	0	0	0
B) Activo corriente	100	121	132	128	130
I Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0	0
II Existencias	100	109	125	119	140
III Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	100	170	162	166	122
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo					
V Inversiones financieras a corto plazo	100	16	7	92	81
VI Periodificaciones a corto plazo	100	0	0	0	0
VII Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	100	40	83	68	105
Total activo (A + B)	100	136	145	146	148

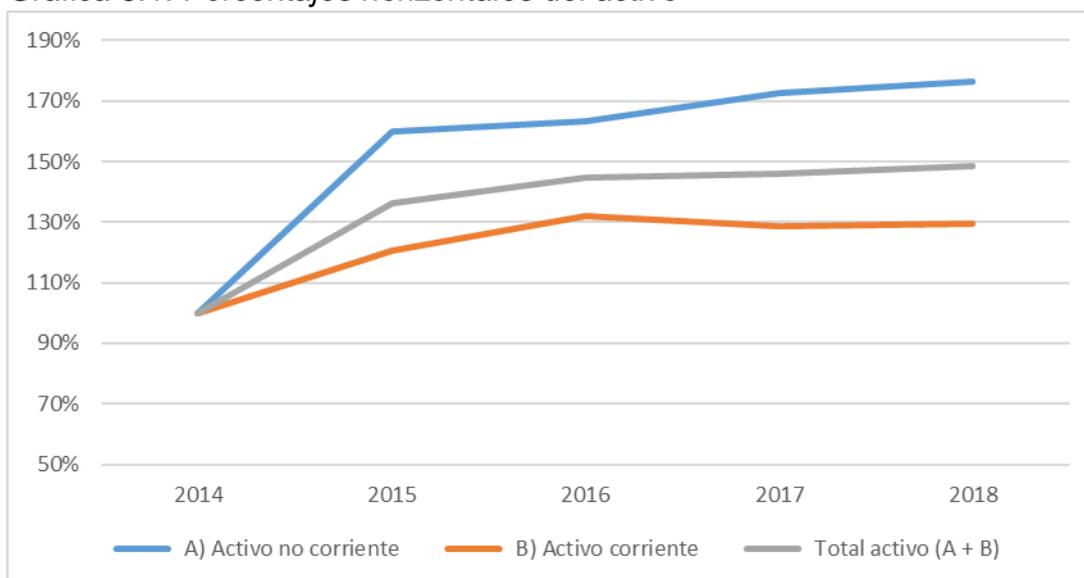
Fuente: elaboración propia a través de los datos de Sabi

Tras el análisis de los datos se puede observar una trayectoria ascendente, llegando a incrementarse el activo total un 48% en el periodo analizado. Dentro de este periodo podemos ver que este incremento está justificado en gran parte por el crecimiento del activo no corriente.

Dentro del activo no corriente, el incremento se justifica en gran medida por el exponencial crecimiento del inmovilizado material, causado por el hecho de que la empresa está siguiendo un proceso de expansión en sus instalaciones. Este aumento del inmovilizado material ha conseguido amortiguar la significativa caída del inmovilizado intangible.

Dentro del activo corriente, la partida que explica de forma más significativa el crecimiento en este período son las existencias, ya que la empresa ha seguido un proceso de crecimiento constante en su producción de los distintos tipos de vino que elabora y distribuye.

Gráfica 5.1. Porcentajes horizontales del activo



Fuente: elaboración propia a través de los datos de Sabi

Tabla 5.5 Porcentajes horizontales del Pasivo

	2014	2015	2016	2017	2018
A) Patrimonio neto	100	103	110	115	123
A-1) Fondos propios	100	103	109	114	116
A-2) Ajustes por cambios de valor	100	-80902	0	0	0
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	100	93	141	180	446
B) Pasivo no corriente	100	404	462	412	342
I Provisiones a largo plazo					
II Deudas a largo plazo	100	418	476	422	338
III Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	0	0	0	0	0
IV Pasivos por impuesto diferido	100	93	141	180	447
V Periodificaciones a largo plazo	0	0	0	0	0
VI Acreedores comerciales no corrientes	0	0	0	0	0
VII Deuda con características especiales a largo plazo	0	0	0	0	0
C) Pasivo corriente	100	115	109	120	134
I Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0	0
II Provisiones a corto plazo	0	0	0	0	0
III Deudas a corto plazo	100	114	128	166	206
IV Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	0	0	0	0	0
V Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	100	115	98	93	93
VI Periodificaciones a corto plazo	0	0	0	0	0
VII Deuda con características especiales a corto plazo	0	0	0	0	0
Total patrimonio neto y pasivo (A + B + C)	100	136	145	146	148

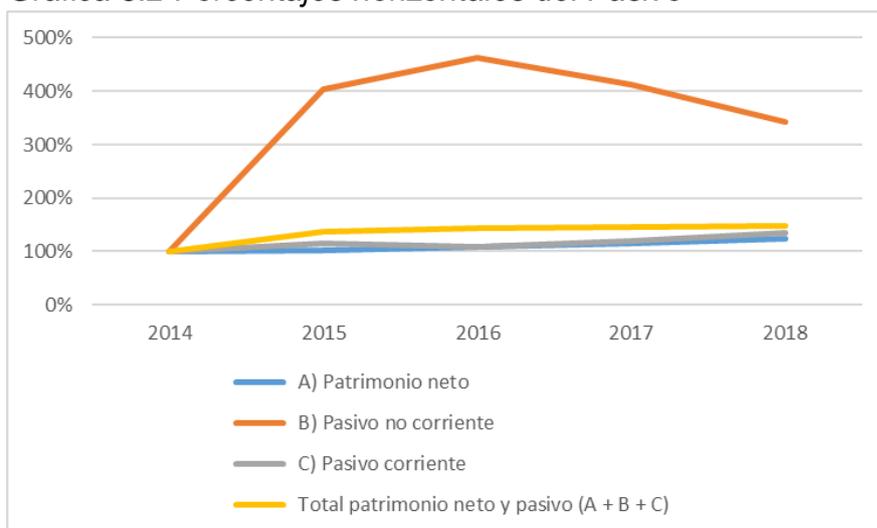
Fuente: elaboración propia a través de los datos de Sabi

En cuanto al análisis de la estructura financiera podemos observar que ha habido un incremento en el período en el patrimonio neto. Dentro del mismo cabe destacar el gran incremento de las subvenciones, que como habíamos mencionado anteriormente, se deben a la concesión de la Junta de Castilla y León de subvenciones de apoyo al sector vitivinícola. Otro factor que ha supuesto el crecimiento de los fondos propios es el aumento de las reservas, debido posiblemente a que la empresa haya decidido reinvertir el beneficio.

A la hora de analizar la financiación ajena podemos observar que el pasivo no corriente se ha incrementado mucho hasta el 2016, punto a partir del cual ha vuelto a retroceder, posiblemente debido al cambio de tendencia de la partida de deudas a largo plazo. Este cambio está motivado porque Grupo Yllera ha optado por utilizar una financiación ajena a largo plazo y luego ha ido amortizando la deuda, lo que ha provocado el que el pasivo no corriente descendiera.

Finalmente, el pasivo corriente ha crecido, aunque en menor medida que el pasivo no corriente, y esto es debido posiblemente al incremento de las deudas a corto plazo, posiblemente por la paulatina amortización de los préstamos y por la reclasificación de la deuda. Por su parte, los acreedores han disminuido, lo cual puede deberse o bien que han integrado hacia atrás una mayor parte de su producción pudiendo así prescindir de determinados proveedores, o también porque estén creciendo y encontrando economías de escala que permitan a la empresa abaratar costes.

Gráfica 5.2 Porcentajes horizontales del Pasivo



Fuente: elaboración propia a través de los datos de Sabi.

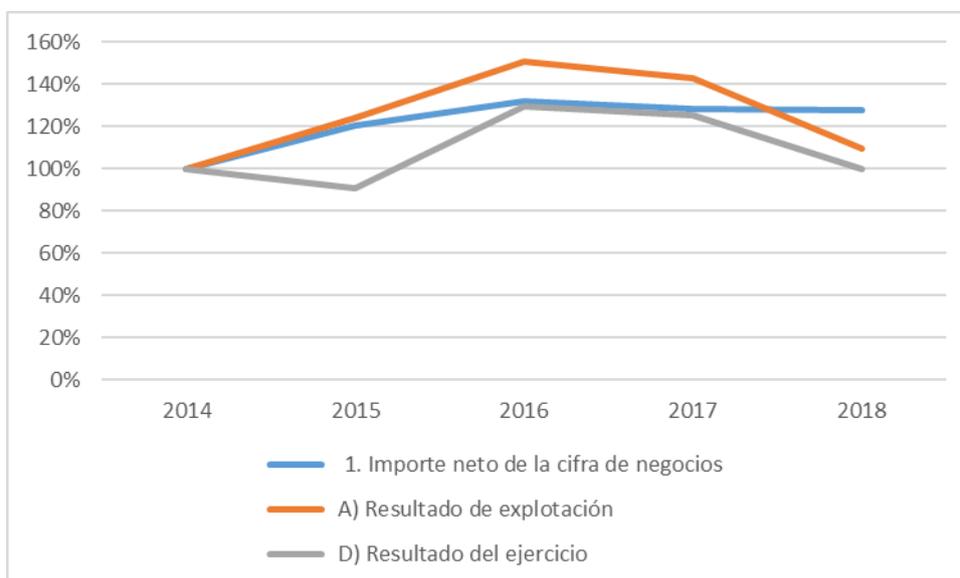
Tabla 5.6 Porcentajes horizontales de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias

Cuenta de pérdidas y ganancias	2014	2015	2016	2017	2018
1. Importe neto de la cifra de negocios	100	120	132	129	128
2. Var de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	100	71	139	-52	147
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	0	0	0	0	0
4. Aprovisionamientos	100	112	133	120	154
5. Otros ingresos de explotación	100	107	64	183	77
6. Gastos de personal	100	107	115	118	111
7. Otros gastos de explotación	100	129	129	86	105
8. Amortización del inmovilizado	100	100	124	116	129
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	100	41	88	59	232
10. Excesos de provisiones	0	0	0	0	0
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	100	273	-534	208	5
12. Diferencia negativa de combinaciones de negocio	0	0	0	0	0
13. Otros resultados	100	-1104	-105	1141	631
A) Resultado de explotación	100	124	151	143	110
14. Ingresos financieros	100	6	0	0	0
15. Gastos financieros	100	246	153	159	147
16. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	100	0	0	0	0

17. Diferencias de cambio	100	93	-62	-35	15
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0	0	0	0	0
19. Otros ingresos y gastos de carácter financiero	0	0	0	0	0
B) Resultado financiero (14 + 15 + 16 + 17 + 18 + 19)	100	3648	2439	2494	2270
C) Resultado antes de impuestos (A + B)	100	91	129	121	89
20. Impuestos sobre beneficios	100	91	129	104	50
D) Resultado del ejercicio (C + 19)	100	91	129	125	100

Fuente: elaboración propia a través de los datos de Sabi

Gráfica 5.3 Porcentaje horizontal de la cuenta de pérdidas y ganancias



Fuente: elaboración propia a través de los datos de Sabi

En lo relativo a la cuenta de pérdidas y ganancias, podemos observar la cifra de ventas ha ido incrementándose paulatinamente hasta el año 2016 para después mantenerse en los mismos valores el resto del período.

Podemos ver que tanto el resultado de explotación como el resultado del ejercicio han seguido tendencias bastante similares a partir de 2015, con un crecimiento hasta el año 2016 y una paulatina caída en los años posteriores, debido al incremento de los gastos a los que tiene que hacer frente.

Para explicar estas variaciones podemos analizar alguna de las cuentas más representativas, como la de aprovisionamientos, que se ha incrementado

durante todo el periodo debido a la necesidad que tiene la empresa de adquirir todos los materiales para elaborar el vino.

Otra cuenta importante a analizar dentro de la cuenta de pérdidas y ganancias es la de otros gastos de explotación, en la que se recogen los pagos por distintos servicios ajenos al proceso de producción que la empresa solicita a terceros. Por su parte la partida de gastos de personal ha sufrido un incremento a lo largo del periodo, pero bastante moderado, debido a que el incremento en el número de trabajadores no ha sido alto.

5.2 Análisis mediante rentabilidades

En este apartado analizaremos las cuentas de Grupo Bodegas Yllera a través de sus indicadores de rentabilidad, es decir, de la capacidad que tiene la empresa para generar beneficio. Para ello utilizaremos los métodos que explica Garrido e Íñiguez, 2018, págs. 388-395.

5.2.1. Análisis de la rentabilidad económica

Para empezar, compararemos la rentabilidad de la empresa antes de descontar los intereses, dividendos e impuesto sobre beneficios con la inversión realizada para su obtención. Con este análisis mediremos la rentabilidad de los activos independientemente de cómo estén financiados.

$$\text{Rentabilidad económica} = \frac{\text{Resultado antes de intereses e impuestos}}{\text{Activo Total Medio}}$$

Tabla 5.7. Rentabilidad Económica

	2014	2015	2016	2017	2018
Rentabilidad económica	4,58%	4,23%	4,11%	2,86%	3,10%

Fuente: elaboración propia a través de los datos de Sabi

Como podemos ver en los datos obtenidos, los activos de la empresa han generado beneficios durante todo el periodo analizado, sin embargo, la rentabilidad ha sufrido una disminución progresiva durante estos años.

Esta tendencia puede estar explicada por la relación entre dos factores. Por un lado, el exponencial crecimiento que está viviendo la empresa puede que este obligando a ésta a llevar a cabo una importante inversión con el fin de mejorar y ampliar su estructura productiva, lo cual se traduce en un incremento del

activo. Por otro lado, existe otro factor que afecta directamente a la tendencia que sigue la rentabilidad económica, los resultados de la explotación, que pueden ser en la industria en la que nos encontramos bastante cambiantes y susceptibles de factores externos, como pueden ser los climatológicos y es posible que en ciertos años los resultados hayan estado por debajo de lo esperado por la empresa.

$$\text{Margen sobre ventas} = \frac{\text{Resultado antes de intereses e impuestos}}{\text{Ventas Totales}}$$

Gráfica 5.8 Margen sobre ventas

	2014	2015	2016	2017	2018
Margen sobre ventas	5,49%	5,75%	5,41%	3,90%	4,31%

Fuente: elaboración propia a través de los datos de Sabi

El margen sobre ventas nos permite conocer la ganancia obtenida por cada euro facturado, como podemos observar la evolución del margen sobre ventas ha seguido una tendencia a la baja hasta el año 2017, coincidiendo con la tendencia que ha seguido la rentabilidad económica, y posteriormente, ha logrado incrementarse de nuevo para el último año. Esto nos permite ver como Bodegas Grupo Yllera trabaja con un margen sobre ventas considerablemente alto.

$$\text{Rotación} = \frac{\text{Ventas Totales}}{\text{Activo Total Medio}}$$

Por último hablaremos sobre la rotación de activos, la cual nos permite conocer cuál es la ganancia obtenida por cada euro invertido en el activo, en todo el periodo el resultado de este ratio es bastante bajo y además decreciente, por lo que la empresa no está viendo buenos resultado en proporción a lo que esta invirtiendo en su activo.

Gráfica 5.9 Rotación de activos

	2014	2015	2016	2017	2018
Rotación	0,83	0,74	0,76	0,73	0,72

Fuente: elaboración propia a través de los datos de Sabi

5.2.2. Análisis de la rentabilidad financiera

Después de realizar el análisis sobre la rentabilidad económica de la empresa realizaremos el análisis de la rentabilidad financiera, que mide la rentabilidad de las inversiones que realizan los socios.

$$\text{Rentabilidad financiera} = \frac{\text{Resultado antes de intereses e impuestos}}{\text{Patrimonio Neto Medio}}$$

Tabla 5.10. Rentabilidad Financiera

	2014	2015	2016	2017	2018
Rentabilidad Financiera	11,75%	7,82%	7,65%	5,50%	6,29%

Fuente: elaboración propia a través de los datos de Sabi

Con los datos obtenidos en la tabla, podemos ver que la rentabilidad que obtienen los inversores siguen un proceso de decrecimiento hasta el año 2017 y una posterior recuperación a partir de ese momento.

La explicación a esta tendencia que ha seguido la rentabilidad financiera la encontramos en el hecho del aumento de reservas de libre disposición que ha tenido lugar durante todo el periodo analizado. Estas reservas se han incrementado debido a que Bodegas Grupo Yllera ha obtenido beneficios que está dedicando en gran medida a aumentar sus fondos propios con el fin de ganar cierta autonomía financiera.

Si estudiamos la rentabilidad financiera a través de los distintos elementos que la conforman, podemos observar en primer lugar como el coste financiero es torno al 2%, y resulta interesante ver como la evolución de dicho coste es favorable a lo largo de los años analizados, dado que está reduciéndose y por tanto Bodegas Grupo Yllera abaratará sus gastos financieros.

En cuanto al Leverage, que nos permite conocer la proporción entre los fondos propios y los fondos ajenos de los que dispone la empresa, podemos observar como fluctúa en el periodo, aunque para el periodo comprendido entre los años comprendidos entre 2015 y 2018 está en valores cercanos a la unidad, lo cual nos indica que la cantidad de fondos propios y de fondos ajenos es bastante similar.

Tabla 5.11. Desglose de la Rentabilidad Financiera: coste financiero, leverage

	2014	2015	2016	2017	2018
Rentabilidad económica	4,58%	4,23%	4,11%	2,86%	3,10%
Rentabilidad Financiera	11,75%	7,82%	7,65%	5,50%	6,29%

Coste Financiero	2,18%	2,83%	1,67%	1,78%	1,71%
Leverage	0,64	1,18	1,16	1,08	0,97

Fuente: elaboración propia a través de los datos de Sabi

Si se compara la Rentabilidad Económica y la Rentabilidad Financiera al principio del periodo en 2014 pesaba más la gestión financiera que la gestión económica, pues se pasaba de un 4,58% al 11,75% mientras que al final de la serie la rentabilidad se genera prácticamente por igual pues la rentabilidad económica es de un 3,10% y la rentabilidad financiera de un 6,29%.

5.3 Análisis mediante riesgos

5.3.1. Análisis del riesgo económico

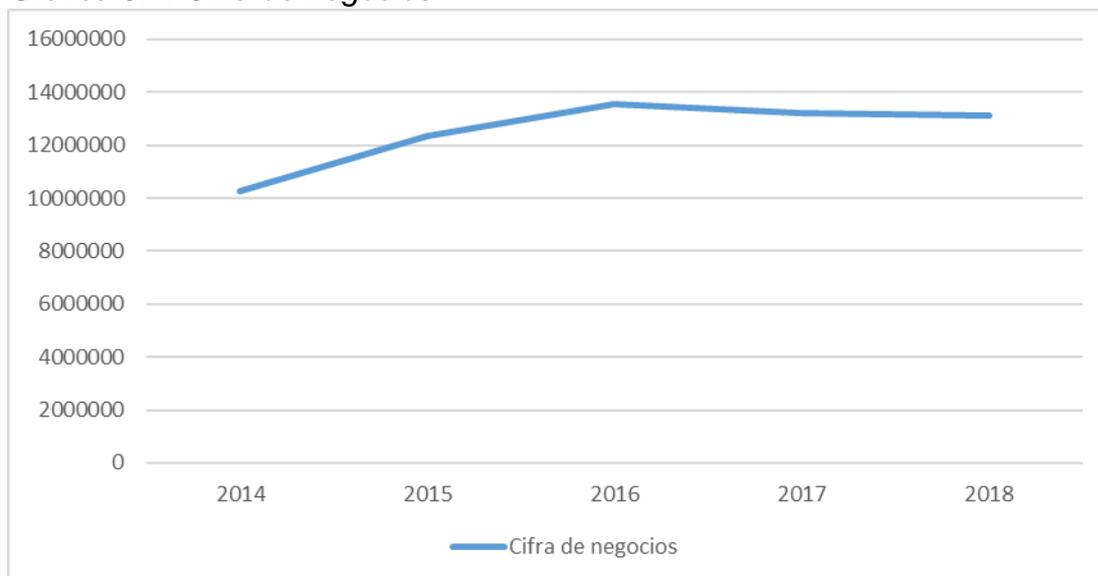
El riesgo económico es aquel que afecta de forma directa sobre los niveles de rentabilidad, tanto de la empresa como de los propietarios. Para estudiar el riesgo económico nos centraremos en analizar la evolución de la cifra de negocios.

Tabla 5.12 Cifra de negocios

Ratios	2014	2015	2016	2017	2018
Cifra de negocios	10.265.810	12.349.950	13.543.321	13.193.110	13.130.531
Evolución interanual	0,00%	20,30%	9,66%	-2,59%	-0,47%

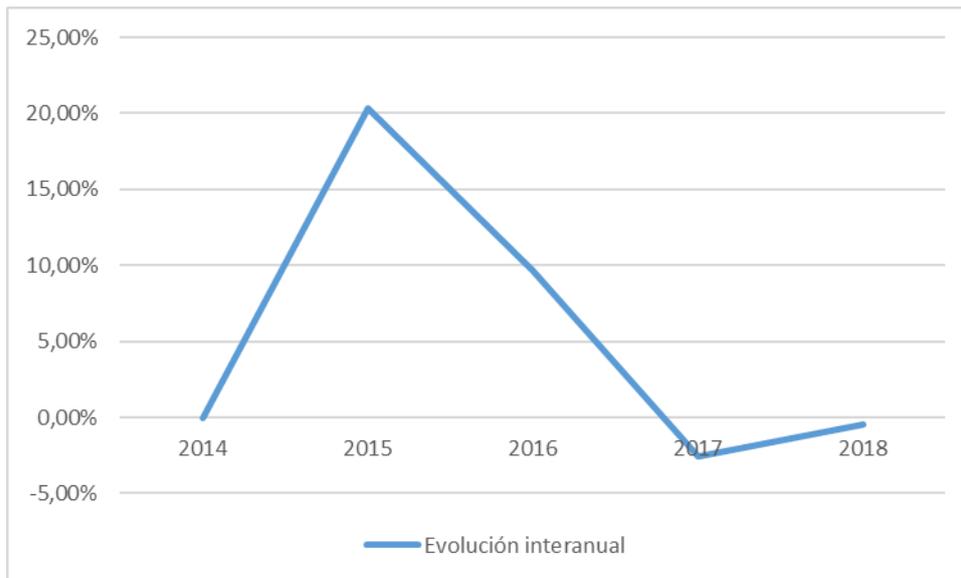
Fuente: elaboración propia a través de los datos de Sabi

Gráfica 5.4. Cifra de negocios



Fuente: elaboración propia a través de los datos de Sabi

Gráfica 5.5 Evolución interanual de la cifra de negocios



Fuente: elaboración propia a través de los datos de Sabi

Como podemos ver, la tendencia de la cifra de negocios de Bodegas Yllera ha crecido en los primeros años analizados, pero luego se ha estabilizado. Si nos centramos en la evolución interanual, podemos ver que el crecimiento se ha visto interrumpido, lo cual puede deberse a que parte de la producción de Yllera está compuesta por vinos que deben permanecer más de un ciclo económico almacenado. Por todo esto, el riesgo económico de Bodegas Yllera es medio, ya que la evolución interanual es muy variable y el importe neto de la cifra de negocios ha permanecido bastante estable en los últimos años.

5.3.2. Análisis del riesgo financiero

El análisis del riesgo financiero muestra la capacidad de hacer frente a los pagos en el momento indicado. Para ello analizaremos el riesgo financiero tanto en el corto plazo como en un largo plazo.

5.3.2.1 Riesgo de crédito a corto plazo

Para analizar el riesgo de crédito a corto plazo utilizaremos los siguientes ratios:

- Capital Circulante: Es la parte de los recursos financieros permanentes (patrimonio neto y pasivo no corriente) que financian el activo corriente o los recursos permanentes que necesita la empresa para desarrollar su ciclo de explotación.

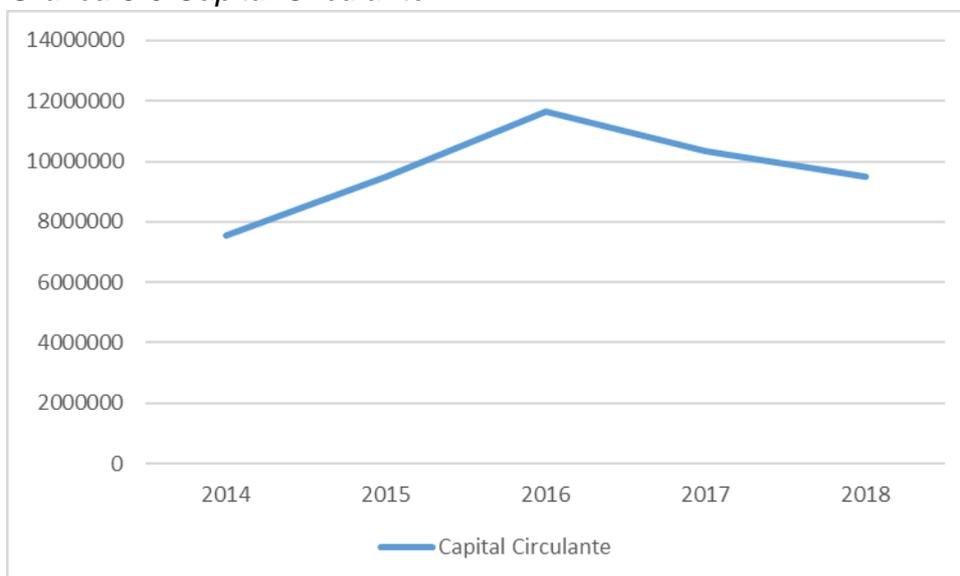
$$\text{Capital Circulante} = \text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}$$

Tabla 5.13. Capital Circulante

Ratios	2014	2015	2016	2017	2018
Capital Circulante	7.561.798	9.508.991	11.635.223	10.333.416	9.491.451

Fuente: elaboración propia a través de los datos de Sabi

Gráfica 5.6 Capital Circulante



Fuente: elaboración propia a través de los datos de Sabi

A través del estudio del capital circulante podemos observar como éste se mantiene positivo durante todo el periodo y con un margen que nos hace suponer que Bodegas Yllera no presentará dificultades para solventar sus deudas a corto plazo.

La evolución del capital circulante sigue una tendencia al alza hasta 2016, año a partir del cual la diferencia entre activo corriente y pasivo corriente comienza a ser cada vez menor, y esto podemos justificarlo por un aumento en el pasivo corriente que viene explicado por las deudas a corto plazo con entidades de crédito.

- Necesidades Operativas de Fondos: Con este análisis buscaremos información sobre las necesidades de financiación que pueden surgirle a la empresa durante el ciclo de explotación.

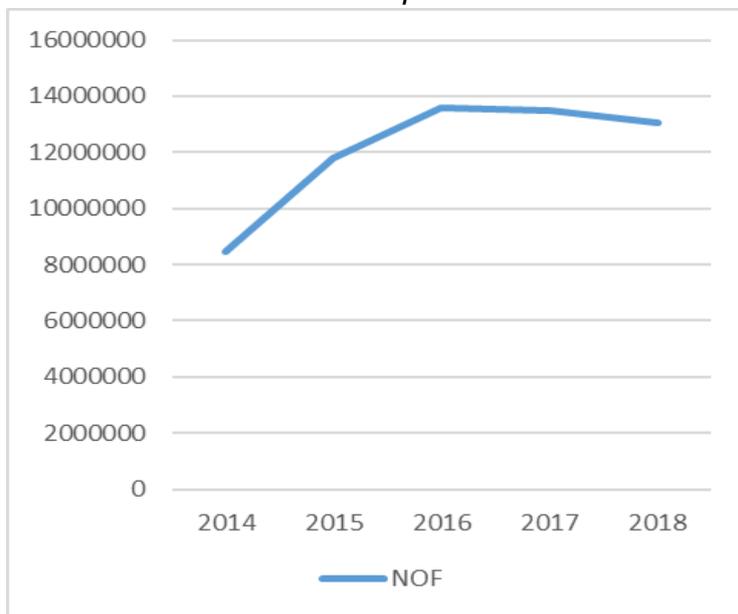
$$\text{NOF} = \text{Existencias} + \text{Deudores comerciales} - \text{Acreedores Comerciales}$$

Tabla 5.14. Necesidades Operativas de Fondos

Ratios	2014	2015	2016	2017	2018
NOF	8.450.970	11.817.297	13.597.788	13.479.876	13.075.276

Fuente: elaboración propia a través de los datos de Sabi

Gráfica 5.7. Necesidades Operativas de Fondos



Fuente: elaboración propia a través de los datos de Sabi

Como podemos observar, las necesidades operativas de fondos tienen un crecimiento bastante considerable hasta el año 2016, y a partir de ahí un descenso bastante progresivo, pero poco pronunciado. Esto nos lleva a la conclusión de que Bodegas Yllera tiene que conseguir financiación adicional fuera del ciclo, ya que por sí mismo no es capaz de cubrir esa necesidad.

El análisis de las necesidades operativas de fondos se puede relacionar con la forma de financiación ajena por la que ha optado la empresa, ya que el aumento de este ratio concuerda con la etapa en la que la empresa seguía financiándose a largo plazo, mientras que a partir de 2016 se produce un cambio en la forma de financiación ajena, pasando a una financiación más enfocada en el corto plazo, lo que permite una mayor financiación del ciclo de explotación, y por tanto, una estabilización y reducción paulatina de este ratio.

- Ratios de riesgo a corto plazo:

$$\text{Solvencia a corto plazo} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

$$\text{Liquidez} = \frac{\text{Activo Corriente} - \text{Existencias} - \text{ANMV}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

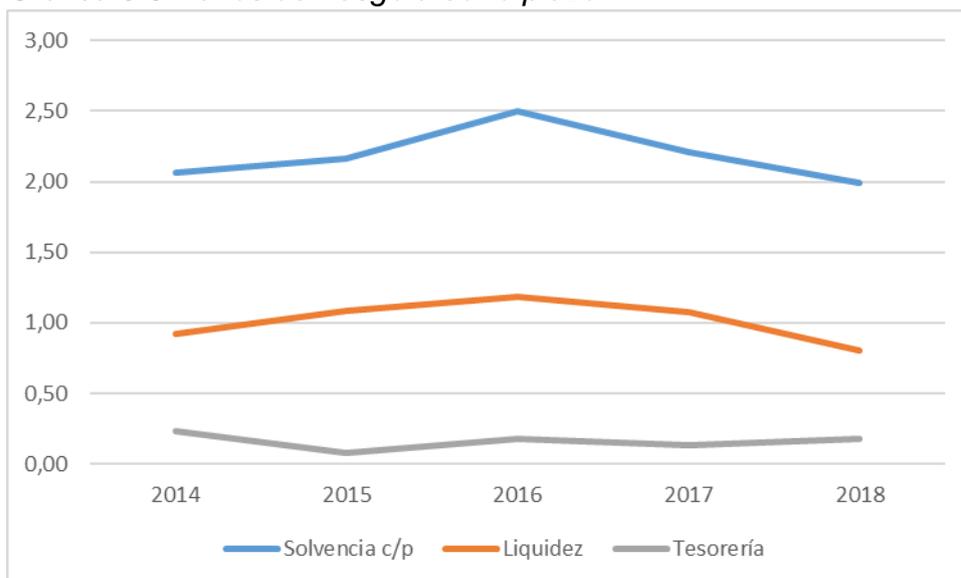
$$\text{Tesorería} = \frac{\text{Efectivo y otros activos líquidos equivalentes}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

Tabla 5.15 Ratios de riesgo a corto plazo

Ratios	2014	2015	2016	2017	2018
Solvencia c/p	2,06	2,16	2,50	2,21	1,99
Liquidez	0,92	1,08	1,18	1,07	0,80
Tesorería	0,23	0,08	0,18	0,13	0,18

Fuente: elaboración propia a través de los datos de Sabi

Gráfica 5.8 Ratios de riesgo a corto plazo



Fuente: elaboración propia a través de los datos de Sabi

Para comenzar analizaremos el ratio de solvencia a corto plazo, el cual nos muestra la parte del pasivo corriente que la empresa puede cubrir con su activo corriente. En el caso de Bodegas Yllera podemos observar que durante todo el horizonte temporal del análisis la empresa presenta cerca del doble de activo corriente, aunque en los últimos años se ha visto reducido. Por todo esto podemos llegar a la conclusión de que la empresa es solvente a corto plazo.

El ratio de liquidez nos muestra las posibilidades que la empresa tiene de cubrir su pasivo corriente con el activo corriente sin necesidad de desprenderse de existencias y activos no corrientes mantenidos para la venta. Durante el periodo analizado el ratio se muestra en valores cercanos a uno, lo que demuestra que la empresa, en principio, no debería presentar problemas de liquidez que le obligaran a vender activos.

Finalmente estudiaremos el ratio de tesorería, que muestra la capacidad que la empresa tendría para solventar su pasivo corriente de forma inmediata con el efectivo del que dispone. Que este ratio presente valores tan bajos durante todo el periodo no tiene por qué ser un síntoma de mala solvencia, ya que la empresa puede llevar un buen control de los pagos y cobros pendientes que la permita prever la cantidad de efectivo aproximada que puede necesitar.

5.3.2.2. Riesgo de crédito a largo plazo

Para realizar el análisis de solvencia de la empresa utilizaremos los siguientes ratios:

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

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

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

$$\text{Ratio de endeudamiento a largo plazo} = \frac{\text{Pasivo No Corriente}}{\text{Patrimonio Neto}}$$

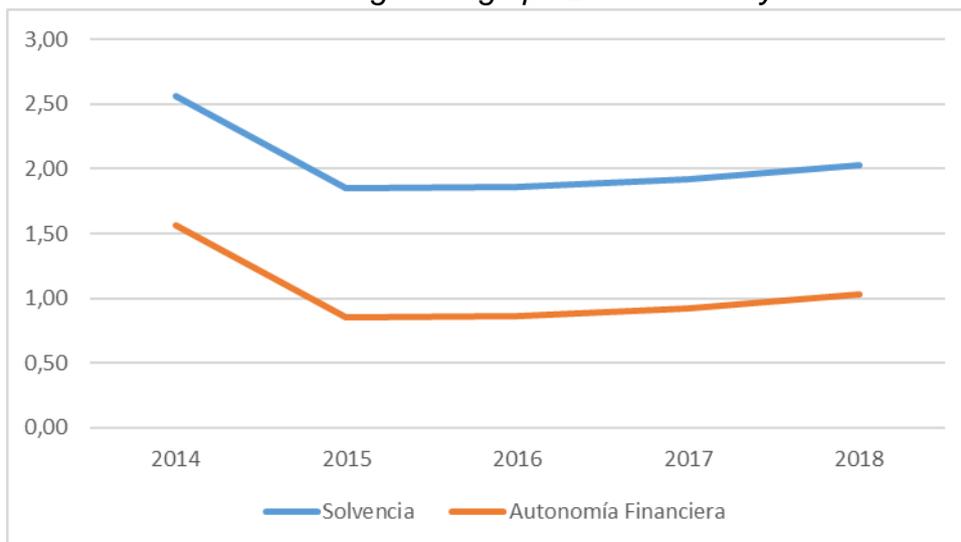
$$\text{Ratio de endeudamiento a corto plazo} = \frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Patrimonio Neto}}$$

Tabla 5.16 Ratios de riesgo a largo plazo de Bodegas Grupo Yllera

Ratios	2014	2015	2016	2017	2018
Solvencia	2,56	1,85	1,86	1,92	2,03
Autonomía Financiera	1,56	0,85	0,86	0,92	1,03
Endeudamiento	0,64	1,18	1,16	1,08	0,97
Endeudamiento a corto plazo	0,48	0,53	0,47	0,49	0,52
Endeudamiento a largo plazo	0,16	0,65	0,69	0,59	0,46

Fuente: elaboración propia a través de los datos de Sabi

Gráfica 5.9 Ratios de riesgo a largo plazo: solvencia y autonomía financiera



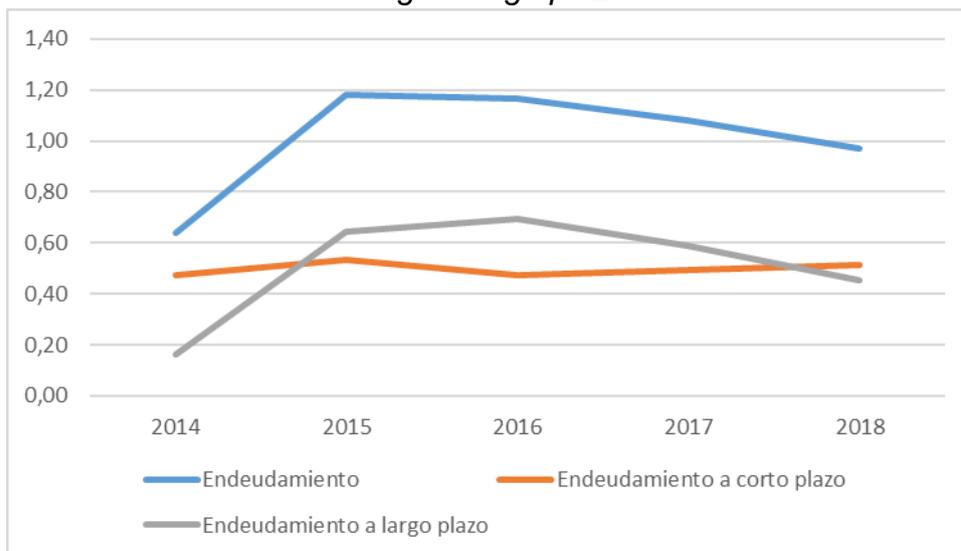
Fuente: elaboración propia a través de los datos de Sabi

En este apartado nos centraremos en analizar la capacidad que la empresa tiene para cumplir con sus obligaciones a largo plazo.

Para empezar, analizaremos el ratio de solvencia, que muestra la relación entre el activo y el pasivo. Se puede observar que Bodegas Yllera presenta unos niveles de solvencia óptimos, los cuales sufrieron una caída en 2015 debido a la entrada de financiación ajena dentro de la empresa. Esta financiación se ha ido solventando durante los años y esto provoca que el ratio esté aumentando paulatinamente. Se puede decir que Bodegas Yllera es una empresa solvente, ya que durante todo el proceso se podría financiar todo el activo de la empresa con la mitad de sus pasivos actuales.

Tras esto analizaremos el ratio de autonomía financiera, a través del cual relacionamos el patrimonio neto con toda su deuda, tanto a corto plazo como a largo plazo. Viendo los resultados podemos observar que en 2015 se produce una caída en el ratio, debido posiblemente a las deudas con entidades de crédito que contrajo la empresa. Posteriormente, con el paso de los años se ha ido cumpliendo con la obligación de esa deuda y al igual que sucedía con el ratio de solvencia, ha ido aumentando con el paso de los años. Con todo esto se puede llegar a la conclusión de que la empresa tiene un grado considerable de autonomía, es decir, pueden decidir prescindir hasta cierto punto de financiación ajena.

Gráfica 5.10. Ratios de riesgo a largo plazo: endeudamiento



Fuente: elaboración propia a través de los datos de Sabi

Finalmente estudiaremos el ratio de endeudamiento, en el que podemos ver que a pesar del aumento que se produce en el año 2015, los niveles de endeudamiento se encuentran entre unos valores que no deberían plantear ningún problema a la empresa, esto permite que la empresa pueda otorgar un mayor nivel de protección para sus acreedores. Podemos observar que el causante del crecimiento del nivel de endeudamiento es el endeudamiento a largo plazo, a través de los préstamos que la empresa recibió de las entidades de crédito para financiar su proceso de expansión. Posteriormente se produce un descenso lento pero continuado debido principalmente a dos factores: por un lado, parte de los beneficios obtenidos cada año se han destinado al aumento de las reservas de libre disposición; por otro lado, los resultados positivos año tras año han causado que se puedan reducir las deudas por los préstamos concedidos.

6. CONCLUSIONES

A través del estudio de los estados contables de Bodegas Grupo Yllera podemos sacar en claro que es una empresa que está consiguiendo establecerse dentro de un mercado competitivo en nuestro país, como es el vitivinícola.

Si analizamos el activo, hay que mencionar la gran relevancia que tiene el inmovilizado material, debido a que la empresa necesita gran cantidad de terrenos y una amplia infraestructura para poder llevar a cabo la producción de vino. También hay que destacar el gran proceso de desinversión que la empresa ha realizado en investigación, lo que ha provocado el descenso continuado durante el periodo del inmovilizado inmaterial. Dentro del activo corriente cabe destacar la gran importancia de las existencias, algo lógico teniendo en cuenta que la empresa necesita disponer de una gran cantidad de existencias para realizar su proceso productivo.

Si analizamos el pasivo de la empresa podemos llegar a conclusión de que Bodegas Grupo Yllera ha optado por financiarse a partes iguales entre recursos propios y ajenos, con el fin de no tener una dependencia financiera de terceros. Para ello han optado por reinvertir los beneficios obtenidos en el aumento de las reservas de libre disposición y dentro de la financiación ajena con la obtención de deudas con entidades de crédito.

En lo referente a su cuenta de resultados, el principal gasto que tiene la empresa es de aprovisionamientos, compra de mercaderías que son indispensables para realizar el proceso de producción. Los gastos más representativos además de los aprovisionamientos es el gasto de personal, el cual se ha ido incrementando a lo largo del periodo, y otros gastos de explotación, es decir, el pago a terceros de actividades relacionadas con la empresa.

La cifra de negocios de la empresa ha sufrido un incremento en el inicio periodo analizado, algo positivo a pesar de que los últimos años se ha estabilizado esa cifra.

A la hora de analizar la rentabilidad económica de la empresa podemos decir que presenta unos buenos niveles de rentabilidad, pero deben de tener

precaución ya que durante todo el periodo ha ido disminuyendo. Algo similar ocurre con la rentabilidad financiera, pero en este caso gracias en parte al menor coste de financiación que han conseguido año tras año han conseguido que en 2018 la rentabilidad financiera vuelva a crecer.

Si estudiamos los riesgos de Bodegas Grupo Yllera podemos ver que presentan unos niveles de riesgo económico razonables. A la hora de mencionar el riesgo financiero, hay que destacar que la empresa presenta grandes niveles de solvencia a largo plazo, es capaz de hacer frente a todas sus deudas y presenta unos niveles de autonomía financiera cada vez mayores.

La conclusión final, una vez analizados todos los datos, es que Bodegas Grupo Yllera presenta una situación económico-financiera buena, está consiguiendo asentarse dentro del sector y dado a la fuerte inversión que han realizado en infraestructuras durante el periodo la empresa sigue teniendo capacidad de crecer dentro del sector.

7. BIBLIOGRAFÍA

- Archel Domenech, (2018): Estados contables: Elaboración, análisis e interpretación. Editorial: Pirámide. [consulta: 08/03/2020]
- Pascual Garrido Miralles, Raúl Íñiguez Sánchez (2018): Análisis de los Estados Contables. Editorial: Pirámide. [consulta: 20/03/2020]
- Bureau van Dijk (2016): Base de datos Sabi proporcionada por la Biblioteca de la Universidad de Valladolid. Disponible en: <https://sabi-bvdinfo-com.ponton.uva.es/version-2020417/Search.QuickSearch.serv? CID=810&context=T2B1112YPMI6JZF>
- El Economista (2018): Ranking de Empresas del sector Elaboración de vinos Disponible en: <https://ranking-empresas.eleconomista.es/sector-1102.html>
- Bodegas Grupo Yllera (2020): Historia. Disponible en: <https://www.grupoyllera.com/empresa/grupo-yllera/>
- Derribando estereotipos: no, los españoles no consumen mucho alcohol. Disponible en: <https://www.libremercado.com/2018-02-17/derribando-estereotipos-no-los-espanoles-no-consumen-mucho-alcohol-1276613934/>
- Federación Española de Vino (2020): El sector del vino en cifras. Disponible en: <http://www.fev.es/sector-cifras/>

8. ANEXOS

8.1. Balance de Grupo Yllera

	2014	2015	2016	2017	2018
A) Activo No Corriente	9.904.264	15.825.814	16.181.728	17.078.868	17.468.868
I Inmovilizado intangible	821.182	603.401	177.028	71.121	103.104
II Inmovilizado material	9.054.538	15.206.066	15.988.651	16.991.399	16.599.415
III Inversiones inmobiliarias	-	-	-	-	-
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	-	-	-	-	750.000
V Inversiones financieras a largo plazo	28.544	16.348	16.348	16.348	16.348
VI Activos por impuesto diferido	-	-	-	-	-
VII Deudas comerciales no corrientes	-	-	-	-	-
B) Activo Corriente	14.691.389	17.706.296	19.402.735	18.874.282	19.042.279
I Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	-	-	-
II Existencias	8.146.760	8.840.330	10.199.997	9.695.081	11.385.610
III Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	4.829.688	8.196.783	7.838.454	7.998.110	5.886.397
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	-	-	-	-	-
V Inversiones financieras a corto plazo	67.789	10.613	4.640	62.652	55.000
VI Periodificaciones a corto plazo	7.182	-	-	-	-
VII Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.639.970	658.570	1.359.643	1.118.438	1.714.733
Total Activo (A+B)	24.595.652	33.532.110	35.584.463	35.953.150	36.511.147
A) Patrimonio Neto	15.002.701	15.388.256	16.438.215	17.273.901	18.523.999
A-1) Fondos Propios	14.682.227	15.109.853	15.986.204	16.695.905	17.093.670
A-2) Ajustes por cambios de valor	26	(21.035)	-	-	-
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	320.448	299.438	452.012	577.996	1.430.330
B) Pasivo no corriente	2.463.360	9.946.549	11.378.735	10.138.383	8.436.319
I Provisiones a largo plazo	-	-	-	-	-
II Deudas a largo plazo	2.356.665	9.846.857	11.228.185	9.945.838	7.959.663
III Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	-	-	-	-	-
IV Pasivos por impuesto diferido	106.965	99.692	150.550	192.545	476.656
V Periodificaciones a largo plazo	-	-	-	-	-
VI Acreedores comerciales no corrientes	-	-	-	-	-
VII Deuda con características especiales a largo plazo	-	-	-	-	-
C) Pasivo Corriente	7.129.591	8.197.305	7.767.512	8.540.866	9.550.828
I Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	-	-	-
II Provisiones a corto plazo	-	-	-	-	-
III Deudas a corto plazo	2.604.114	2.977.489	3.326.849	4.327.551	5.353.558
IV Deudas con empresa del grupo y asociadas a corto plazo	-	-	-	-	-
V Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	2.578.166	2.977.489	3.326.849	4.213.315	4.197.270
VI Periodificaciones a corto plazo	-	-	-	-	-
VII Deuda con características especiales a corto plazo	-	-	-	-	-

Total Patrimonio Neto y Pasivo (A+B+C)	24.595.652	33.532.110	35.584.463	35.953.150	36.511.147
---	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------

Fuente: elaboración propia a través de los datos de Sabi

8.2 Cuenta de Pérdidas y Ganancias

	2014	2015	2016	2017	2018
1.Importe neto de la cifra de negocios	10.265.810	12.349.950	13.543.321	13.193.110	13.130.531
2.Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	1.024.178	728.812	1.426.607	(530.674)	1.504.619
3.Trabajos realizados por la empresa para su activo	-	-	-	-	66.556
4.Aprovisionamiento	(5.294.871)	(5.938.011)	(7.043.872)	(6.350.948)	(8.129.684)
5.Otros ingresos de explotación	84.434	90.435	54.107	154.645	65.435
6.Gastos de personal	(1.772.133)	(1.899.208)	(2.030.894)	(2.083.456)	(1.960.104)
7.Otros gastos de explotación	(2.600.280)	(3.355.161)	(3.347.538)	(2.245.029)	(2.731.817)
8.Amortización del inmovilizado	(1.146.089)	(1.147.049)	(1.417.158)	(1.332.002)	(1.474.905)
9.Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	117.962	48.295	103.411	70.184	273.223
10.Excesos de provisiones	-	-	-	-	-
11.Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	35.820	97.963	(191.260)	74.30	1.653
12.Diferencia negativa de combinaciones de negocio	-	-	-	-	-
13.Otros resultados	7.210	(79.624)	(7.604)	82.281	45.486
A) Resultado de explotación (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11+12+13)	722.040	869.401	1.089.119	1.032.740	790.992
14.Ingresos Financieros	91.096	5.016	198	241	-
15.Gastos Financieros	104.464	(256.799)	(160.212)	(165.800)	(153.834)
16.Variación de valor razonable en instrumentos financieros	(83)	-	-	-	-
17.Diferencias de cambio	6.179	6.220	(4.192)	(2.353)	1.013
18.Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos	-	-	-	-	-
19.Otros ingresos y gastos de carácter financiero	-	-	-	-	-
B) Resultado financiero (14+15+16+17+18+19)	(6.731)	(245.564)	(164.206)	(167.911)	(152.822)
C) Resultado antes de impuestos (A+B)	715.309	650.837	924.913	864.829	638.171
20.Impuestos sobre beneficios	(149.965)	(136.850)	(192.792)	(155.128)	(74.406)
D) Resultado del ejercicio (C+19)	565.615	513.987	732.121	709.701	563.764

Fuente: elaboración propia a través de los datos de Sabi