



---

# **Universidad de Valladolid**

## **Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales**

**Trabajo de Fin de Grado**

**Grado en Administración y Dirección  
de Empresas**

**Análisis económico- financiero de  
Patatas Meléndez, S.L.**

Presentado por:

***Miriam Peña Blázquez***

Tutelado por:

***María Cristina de Miguel Bilbao***

*Valladolid, 22 de junio de 2023*

## **RESUMEN**

El objetivo del presente trabajo es ofrecer un análisis detallado de la situación económico-financiera de Patatas Meléndez, S.L. durante el periodo comprendido entre el 31 de diciembre de 2017 y el 31 de diciembre de 2021. El trabajo se estructura en cuatro grandes apartados que comienzan con un estudio del sector en el que opera la empresa, así, como una breve descripción de la misma, un análisis de la estructura patrimonial, un análisis del Estado de Flujos de Efectivo, análisis de la situación financiera tanto a corto como a largo plazo y un análisis de la rentabilidad. Para su consecución, se han utilizado las Cuentas Anuales de la empresa, obtenidas de la base de datos SABI, principalmente, el Balance de Situación, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y el Estado de Flujos de Efectivo. Para terminar, se exponen las principales conclusiones alcanzadas como resultado del análisis anterior.

**PALABRAS CLAVE:** Balance de Situación, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de Flujos de Efectivo, Liquidez, Solvencia, Rentabilidad

**Códigos de clasificación JEL:** M21, M41

## **ABSTRACT**

The aim of this study is to provide a detailed analysis of the financial and economic situation of Patatas Meléndez, S.L. during the period from December 31, 2017, to December 31, 2021. The study is structured into four main sections, starting with an overview of the industry in which the company operates, along with a brief description of the company itself. It includes an analysis of the financial structure based, an examination of the Cash Flow Statement, an assessment of the short-term and long-term financial position, and concludes with a profitability analysis. The company's Annual Accounts, obtained primarily from the SABI database, including the Balance Sheet, Income Statement, and Cash Flow Statement, were used for this analysis. Finally, the main conclusions drawn from the preceding analysis are presented.

**KEYWORDS:** Balance Sheet, Income Statement, Cash Flow Statement, Liquidity, Solvency, Profitability.

## ÍNDICE

<b>1</b>	<b>INTRODUCCIÓN</b> .....	<b>7</b>
<b>2</b>	<b>METODOLOGÍA</b> .....	<b>8</b>
<b>3</b>	<b>PATATAS MELÉNDEZ S.L. Y EL SECTOR</b> .....	<b>10</b>
<b>3.1</b>	<b>Patatas Meléndez S.L.</b> .....	<b>10</b>
<b>3.2</b>	<b>Sector del comercio al por mayor de frutas y hortalizas</b> .....	<b>12</b>
<b>3.3</b>	<b>Análisis de posicionamiento</b> .....	<b>17</b>
<b>4</b>	<b>ANÁLISIS DE LA ESTRUCTURA PATRIMONIAL</b> .....	<b>19</b>
<b>4.1</b>	<b>Evolución y composición del Activo</b> .....	<b>20</b>
<b>4.2</b>	<b>Evolución y composición del Pasivo y Patrimonio Neto</b> .....	<b>27</b>
<b>5</b>	<b>ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE PATATAS MELÉNDEZ</b> .....	<b>33</b>
<b>6</b>	<b>ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA</b> .....	<b>39</b>
<b>6.1</b>	<b>Análisis de la situación financiera a corto plazo o de la liquidez</b>	<b>40</b>
6.1.1	Fondo de Maniobra o Capital Circulante.....	40
6.1.2	Necesidades del Fondo de Rotación a la Explotación .....	42
6.1.3	Ratios de Liquidez .....	44
6.1.4	Ratio de Generación de Flujos de Caja .....	48
<b>6.2</b>	<b>Análisis de la situación financiera a largo plazo o de la solvencia</b>	<b>50</b>
6.2.1	Ratio de solvencia.....	51
6.2.2	Ratio de endeudamiento .....	52
<b>7</b>	<b>ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD</b> .....	<b>55</b>
<b>7.1</b>	<b>Rentabilidad económica</b> .....	<b>56</b>
<b>7.2</b>	<b>Rentabilidad financiera</b> .....	<b>62</b>
<b>8</b>	<b>CONCLUSIONES</b> .....	<b>67</b>
<b>9</b>	<b>REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS</b> .....	<b>70</b>
<b>10</b>	<b>ANEXOS</b> .....	<b>73</b>

## ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 3.1. Importe Neto de la Cifra de Negocios, Total de Activo y Número de empleados de las 10 principales empresas del sector en el ejercicio 2021 (Miles de €). .....	17
Tabla 5.1. Estado de Flujos de Efectivo de Patatas Meléndez, S.L. (miles de €) .....	35
Tabla 6.1. Evolución de la Ratio de Tesorería de Patatas Meléndez, S.L.....	48
Tabla 6.2. Ratio de Generación de Flujos de Caja de Patatas Meléndez, S.L.	50
Tabla 6.3. Evolución de la Ratio de Solvencia de Patatas Meléndez, S.L. ....	52
Tabla 6.4. Evolución de la Ratio de Endeudamiento de Patatas Meléndez, S.L. ....	54
Tabla 7.1. Evolución de la Rentabilidad Económica (ROA) de Patatas Meléndez S.L. (miles de €) .....	57
Tabla 7.2. Evolución del Margen sobre ventas de Patatas Meléndez S.L. en miles de €.....	59
Tabla 7.3 Evaluación de la rotación de activos en Patatas Meléndez S.L. en miles de €.....	60
Tabla 7.4. Evolución de la Rentabilidad Financiera (ROE) de Patatas Meléndez, S.L.....	62
Tabla 7.5. Evolución del Coste de la Deuda de Patatas Meléndez, S.L.....	65

## ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico 3.1. Evolución del valor de la Producción de Frutas y Hortalizas en España (millones de €).....	13
Gráfico 3.2. Volumen de patatas exportadas desde España a los distintos países de la Unión Europea en 2021, por país (en toneladas).....	14
Gráfico 3.3. Volumen de patatas importadas desde países de la Unión Europea a España en 2021, por país (en toneladas) .....	15
Gráfico 3.4. Patata. Distribución provincial de superficie (hectáreas) .....	16
Gráfico 4.1. Evolución del Activo Corriente y No Corriente de Patatas Meléndez, S.L. (miles de €).....	21
Gráfico 4.2. Evolución del Activo No Corriente de Patatas Meléndez S.L., (miles de €) .....	23

Gráfico 4.3. Evolución del Activo Corriente de Patatas Meléndez S.L., (miles de €).....	25
Gráfico 4.4. Composición del Activo Total de Patatas Meléndez S.L.....	26
Gráfico 4.5. Evolución del Patrimonio Neto y Pasivo de Patatas Meléndez, S.L. (miles de €).....	28
Gráfico 4.6. Evolución del Pasivo No Corriente de Patatas Meléndez S.L., (miles de €).....	30
Gráfico 4.7. Evolución del Patrimonio Neto de Patatas Meléndez S.L., (miles de €).....	31
Gráfico 4.8. Composición del Patrimonio Neto y Pasivo de Patatas Meléndez S.L.....	32
Gráfico 5.1. Flujos de Efectivo de las Actividades de Explotación, de Inversión y de Financiación de Patatas Meléndez S.L, (miles de €).....	35
Gráfico 5.2. Flujo Libre de Caja de Patatas Meléndez, S.L. (miles de €) .....	37
Gráfico 6.1. Evolución del Fondo de Maniobra de Patatas Meléndez S.L. (miles de €) .....	41
Gráfico 6.2. Evolución de las Necesidades del Fondo de Rotación a la Explotación de Patatas Meléndez, S.L. (miles de €) .....	43
Gráfico 6.3. Ratios de Liquidez a Corto Plazo de Patatas Meléndez, S.L.....	46
Gráfico 6.4. Evolución de la Ratio de Generación de Flujos de Caja de Patatas Meléndez, S.L. ....	49
Gráfico 6.5. Evolución de la Ratio de Solvencia de Patatas Meléndez, S.L.....	52
Gráfico 6.6. Evolución de la Ratio de Endeudamiento de Patatas Meléndez, S.L. ....	53
Gráfico 7.1. Evolución de la Rentabilidad Económica (ROA) de Patatas Meléndez, S.L. ....	57
Gráfico 7.2. Evolución de las variables Ventas, Activo Total y BAI de Patatas Meléndez S.L. en miles de €.....	61
Gráfico 7.3. Evolución de la Rentabilidad Económica, Financiera y el Efecto Apalancamiento Financiero de Patatas Meléndez, S.L.....	66

## ÍNDICE DE ILUSTRACIONES

Ilustración 3.1. Logotipo de Patatas Meléndez S.L. ....	10
Ilustración 3.2. Datos sobre Patatas Meléndez S.L.....	11



## **1 INTRODUCCIÓN**

En este trabajo se ha realizado un análisis económico-financiero de Patatas Meléndez S.L. durante el periodo comprendido entre los años 2017 y 2021. Patatas Meléndez S.L. se dedica al comercio al por mayor de verduras y hortalizas, según la Clasificación Nacional del Mercado de Actividades Económicas<sup>1</sup> (CNAE 4631).

A lo largo de este periodo, Patatas Meléndez S.L. ha enfrentado diversos desafíos y cambios en su entorno empresarial. Se ha realizado un análisis detallado de sus estados financieros para evaluar su situación económica y financiera. Esto incluirá el análisis de su liquidez, solvencia, rentabilidad y otros aspectos clave que brindarán una visión integral de la salud financiera de la empresa.

---

<sup>1</sup> La CNAE (Clasificación Nacional de Actividades Económicas) es una clasificación utilizada en varios países, incluyendo España, para categorizar y agrupar las actividades económicas de las empresas y organizaciones. En España, la CNAE es gestionada por el Instituto Nacional de Estadística (INE), y su última versión es la CNAE-2009. Cada código CNAE consta de seis dígitos, siendo los primeros dos dígitos los correspondientes a la sección, los siguientes dos dígitos indican la división, y los dos últimos dígitos especifican la agrupación y la clase de actividad.

## 2 METODOLOGÍA

Para la realización del presente trabajo, se ha seguido una metodología estructurada en apartados. El objetivo ha sido llevar a cabo un análisis económico-financiero de la empresa Patatas Meléndez S.L. durante el periodo comprendido entre los años 2017 y 2021.

En primer lugar, se ha recopilado y utilizado la información financiera necesaria, obtenida de las cuentas anuales de la empresa, tales como el Balance, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y el Estado de Flujos de Efectivo. Estos datos han sido extraídos de la base de datos SABI<sup>2</sup>, que proporciona información financiera de empresas.

Posteriormente, se ha organizado y estructurado toda esta información en una hoja de cálculo Excel, con el fin de realizar un análisis más detallado y exhaustivo. Esta hoja de cálculo se encuentra adjunta en los anexos del trabajo, permitiendo una mejor comprensión y visualización de los datos.

El análisis realizado se ha dividido en diferentes apartados. En el primer apartado, se ha llevado a cabo una descripción de la historia de Patatas Meléndez S.L., así como un análisis del sector y su contexto empresarial dentro de su entorno.

En el segundo apartado, se ha realizado un análisis económico y financiero de Patatas Meléndez S.L. En primer lugar, se ha estudiado el análisis patrimonial, observando la evolución y composición del Activo, Pasivo y Patrimonio Neto de la empresa. A continuación en el siguiente apartado, se ha llevado a cabo el análisis del Estado de Flujos de Efectivo, evaluando los flujos de efectivo generados y utilizados por la empresa.

Asimismo, se ha desarrollado el análisis de la situación financiera tanto a corto como a largo plazo de Patatas Meléndez S.L. Se han evaluado los indicadores y las ratios más relevantes para comprender la liquidez, solvencia y rentabilidad de la empresa.

---

<sup>2</sup> SABI (Sistema de Análisis de Balances Ibéricos) es una base de datos financiera que recopila y procesa información financiera de empresas españolas y portuguesas. Proporciona información sobre estados financieros, ratios financieros y otras métricas para facilitar el análisis financiero y la toma de decisiones de inversión.

Por último, se presentarán las conclusiones obtenidas a partir de este estudio económico-financiero. Estas conclusiones proporcionarán una visión global de la situación financiera de Patatas Meléndez S.L., identificando aspectos destacados, recomendaciones y posibles áreas de mejora.

### 3 PATATAS MELÉNDEZ S.L. Y EL SECTOR

#### 3.1 Patatas Meléndez S.L.

Patatas Meléndez S.L., es una empresa vallisoletana conocida por la producción y distribución de patatas y otros productos agrícolas en España y algunos países europeos.

Rafael Meléndez, vecino de Pedrosa del Rey (Valladolid) inició su negocio familiar con una producción limitada de patatas en 1992, posteriormente y con el tiempo, empezaron a comercializar el producto para Matutano y El Corte Inglés

#### Ilustración 3.1. Logotipo de Patatas Meléndez S.L.



hasta que en 1999 fundan la empresa Patatas Meléndez con el objetivo de ampliar el mercado. Poco a poco la empresa ha ido creciendo y expandiéndose, tras

también atravesar algunos baches, hasta 2016 momento en el que Javier Meléndez hijo de Rafael se queda con toda la empresa convirtiéndose en el director gerente y único socio de la empresa. Gracias a su visión empresarial y su apuesta por la calidad y la innovación en la producción y distribución de patatas, Patatas Meléndez S.L. es ahora un líder de la industria, reconocido por su calidad, innovación y compromiso con la protección del medio ambiente y la sostenibilidad tal y como refleja su visión y valores, además, continúa investigando y apostando por el desarrollo de nuevas tecnologías y métodos de producción sostenibles.

En palabras de la propia compañía su misión es “*Conseguir que el consumidor tenga la mejor experiencia de sabor y textura idéntica e inigualable durante los 365 días del año*” (Patatas Meléndez S.L., s.f.) y su visión “*Convertirse en la compañía de referencia en Europa en suministro de patata cultivada en origen con la mejor calidad, utilizando las mejores prácticas agrarias y respetando el medio ambiente.*” (Patatas Meléndez S.L., s.f.)

Alineados con sus objetivos, en el año 2021, se convirtió en el primer distribuidor nacional de patatas alcanzando la cifra de 104 millones de euros de facturación

tras haberla duplicado en los últimos cinco años situándose entre las 70 pymes españolas que más crecieron ese año. (Patatas Meléndez S.L., 2021) (El Diario de Valladolid, 2021) A la par, presentaba un proyecto de digitalización de la compañía para incorporar nuevas tecnologías e innovaciones con el objetivo de mejorar sus procesos productivos. Esta inversión en una nueva planta en la localidad de Medina del Campo pretende en última instancia actualizar y mejorar la eficiencia de la compañía. (Financialfood, 2022)

### Ilustración 3.2. Datos sobre Patatas Meléndez S.L.



Fuente: [patatasmelendez.com](http://patatasmelendez.com)

En la actualidad, Patatas Meléndez S.L. cuenta con un 20% de cuota de mercado en España con más de 30.000 metros cuadrados de instalaciones y 4000 hectáreas de cultivo de patatas en España, trabaja con 526 agricultores locales y llega a comercializar 217.000 toneladas de patatas al año. (Patatas Meléndez S.L., s.f.)

Según sus propias palabras, “*Patatas Meléndez es la empresa vallisoletana líder en el sector de la patata fresca. Nos dedicamos a seleccionar, envasar y distribuir las mejores patatas*”. (Patatas Meléndez S.L., s.f.)

Recientemente, el CEO de la compañía, Francisco Javier Meléndez, ha sido premiado con el Premio CEOE Castilla y León 2022 en un reconocimiento a su

trayectoria en el sector y a su profundo compromiso con la creación de empleo y dinamización de la zona a través de su operación.

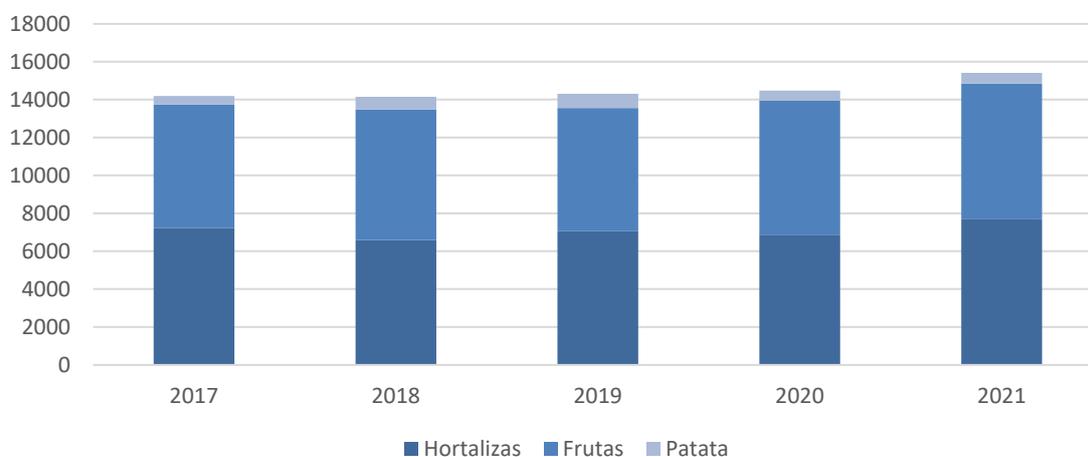
### **3.2 Sector del comercio al por mayor de frutas y hortalizas**

El sector se incluye en el código 4631 del Código Nacional de Actividades Económicas (CNAE), dentro del grupo 463 Comercio al por mayor de productos alimenticios, bebidas y tabaco perteneciente a la división 46 Comercio al por mayor e intermediarios del comercio excepto de vehículos de motor y motocicletas englobado en la actividad G Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas.

Según los datos obtenidos de la Información sectorial de la web del Ministerio de Agricultura, Pesca y Alimentación en su informe Cifras del sector de Frutas y Hortalizas, (Ministerio de Agricultura, Pesca y Alimentación, 2022) España se posiciona como el principal productor de frutas y hortalizas en la Unión Europea, contribuyendo con más del 26% de la producción total en Europa y ocupando el séptimo lugar a nivel mundial.

En el año 2021, la producción española de frutas y hortalizas superó los 29 millones de toneladas. Aproximadamente el 60% de esta producción corresponde a hortalizas, seguidas por los cítricos con un 27% y la fruta dulce con un 11%.

**Gráfico 3.1. Evolución del valor de la Producción de Frutas y Hortalizas en España (millones de €)**



*Fuente: Elaboración propia a partir de los datos extraídos de las Cifras del sector Frutas y Hortalizas proporcionado por el Ministerio de Agricultura, Pesca y Alimentación.*

En los últimos 5 años, se ha visto incrementado el valor de la producción de frutas y hortalizas en España en un 7,91% en el periodo entre 2017 y 2021; Representando en el último año la Patata un 3.65% del valor de la producción total de frutas y hortalizas nacional

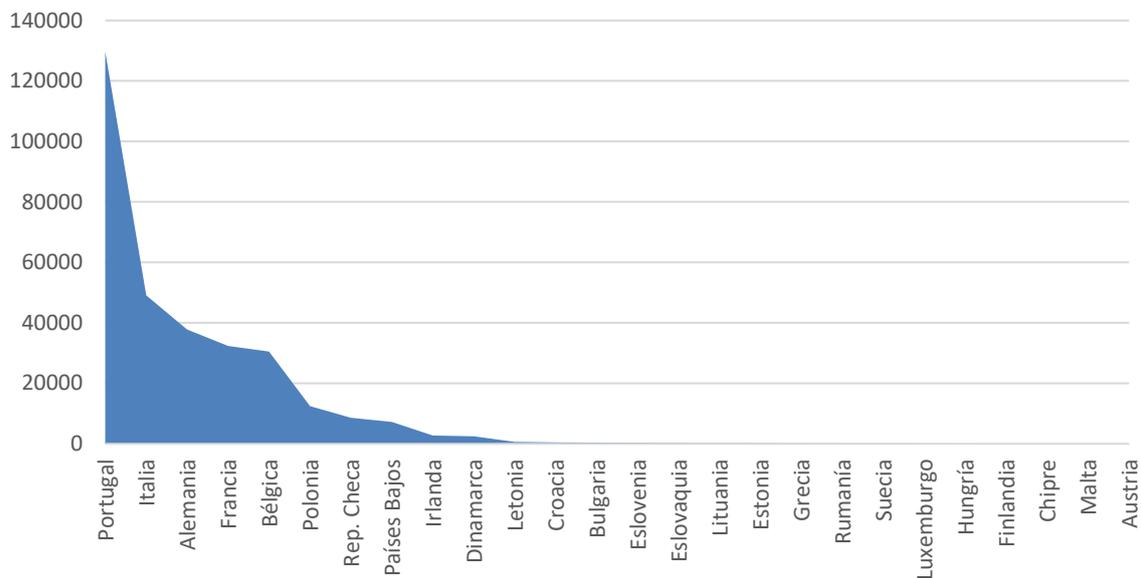
En España, en el año 2021, la superficie total destinada al cultivo de frutas y hortalizas alcanzó las 1.873.520 hectáreas de las cuales 63.238 hectáreas corresponden al cultivo de Patata en España.

Las principales frutas y hortalizas exportadas en 2021 fueron las Naranjas en primer lugar superando 1.400 miles de toneladas seguido de la Sandía, Pimiento y Lechuga en torno a los 900 miles de toneladas siendo Alemania el primer país de destino con un 26% de las toneladas totales seguido de Francia y Reino Unido. Por el lado contrario, en 2021, la patata fue la hortaliza la que ocupó la primera posición en cuanto a importaciones superando los 800 miles de toneladas seguida del plátano con algo más de 400 miles de toneladas y el aguacate en torno a las 200 miles toneladas, en este caso, fue Francia el país origen por volumen de importaciones alcanzando el 24% de las toneladas totales de frutas y hortalizas seguido de Marruecos y Portugal.

En cuanto al sector concreto de la patata dentro del marco del sector analizado, España es el octavo productor de la Unión Europea con casi el 5% del valor de la producción europea en el año 2021 y representando un 3,8% de las toneladas generadas en la UE en 2020 (Ministerio de Agricultura, Pesca y Alimentación, 2021)

En 2021, España exportó alrededor de 315.880 toneladas de patatas a países de la Unión Europea.

**Gráfico 3.2. Volumen de patatas exportadas desde España a los distintos países de la Unión Europea en 2021, por país (en toneladas)**

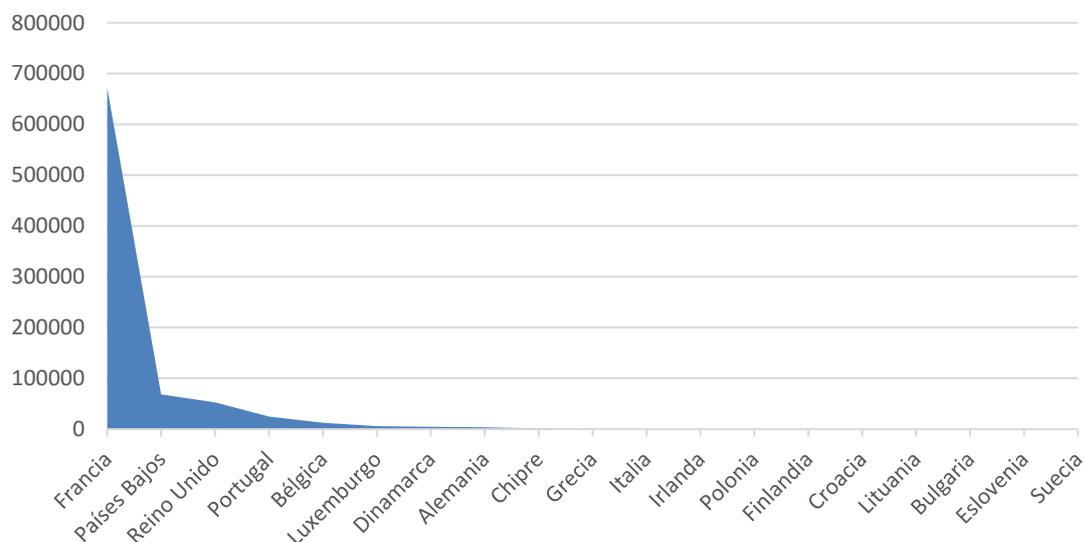


*Fuente: Elaboración propia a partir de los datos extraídos de Statista*

De estas exportaciones, aproximadamente 129.750 toneladas fueron enviadas a Portugal, lo que representa el mayor volumen de importación dentro de la UE. Italia fue el segundo mayor importador de patatas españolas en la Unión Europea, recibiendo alrededor de 49.070 toneladas durante el mismo período. (Statista, 2022) según se observa en el **Gráfico 3.2** seguido de Alemania con 37 mil toneladas.

En relación a las importaciones, España importó en torno a 845.553 toneladas de patatas de países de la Unión Europea en el mismo año 2021.

**Gráfico 3.3. Volumen de patatas importadas desde países de la Unión Europea a España en 2021, por país (en toneladas)**



*Fuente: Elaboración propia a partir de los datos extraídos de Statista*

Durante el año 2021, Francia se convirtió en el principal país de origen de las patatas comercializadas en España. En ese período, España importó aproximadamente 671.840 toneladas procedentes del mercado francés, lo que supone casi el 80% del total de las toneladas procedentes de la UE. Seguido de los Países Bajos y el Reino Unido. (Statista, 2022)

Patatas Meléndez, S.L. se ve afectada principalmente por el mercado europeo ya que su domicilio fiscal y recursos residen en España, pero más concretamente su operativa se encuentra en Castilla y León.

El sector agroalimentario de Castilla y León se posiciona como el quinto más importante de España en términos de tamaño y contribución económica. Durante el año 2021, este sector tuvo un peso significativo, generando un valor de 7.227 millones de euros. Esto representa el 7,3 % del valor añadido bruto (VAB) del país en el sector agroalimentario, considerando tanto el sector primario, la industria de la transformación y la distribución (Cajamar, 2021).

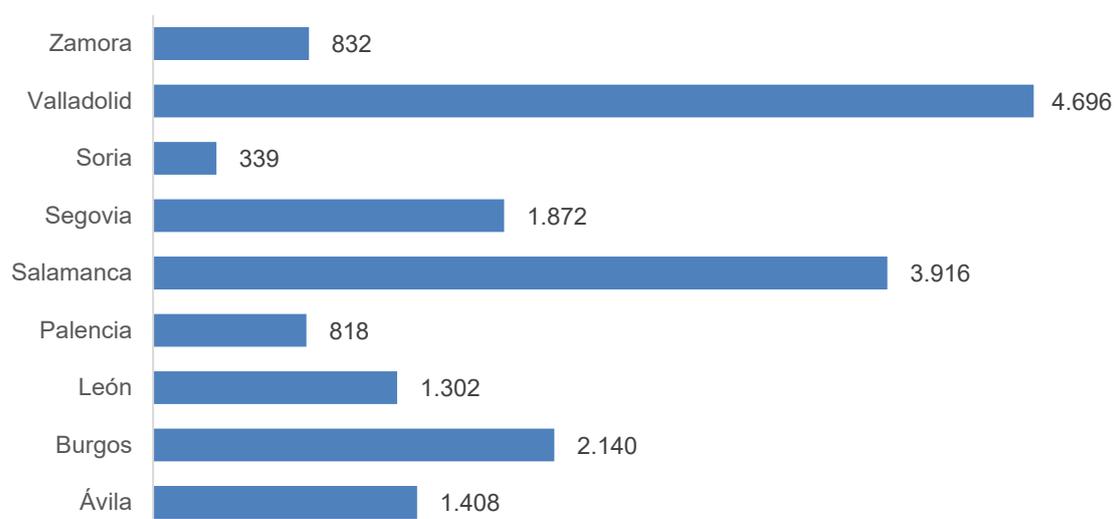
Además, el sector agroalimentario de Castilla y León juega un papel crucial en la economía regional, representando el 14,2 % del VAB de la región (Cajamar,

2021). Esto destaca su importancia como generador de riqueza y desarrollo en el ámbito local.

En cuanto al empleo, el sector agroalimentario en esta región da lugar a 147.921 puestos de trabajo, lo que supone el 15,2 % del empleo total en la economía de Castilla y León. Estos números evidencian la relevancia de esta industria como proveedora de oportunidades laborales y su contribución al sustento de miles de personas en la región.

Castilla y León representa el 37,8% de la producción nacional de patata con una superficie sembrada de cultivo de 17.323 hectáreas respecto de las 63.238 hectáreas totales en España. (Ministerio de Agricultura, Pesca y Alimentación, 2021)

**Gráfico 3.4. Patata. Distribución provincial de superficie (hectáreas)**



*Fuente: Elaboración propia a partir de los datos extraídos de la web de agricultura y ganadería de Castilla y León.*

Suponiendo Valladolid un 27% de la superficie de cultivo de patata en Castilla y León con un total de 4.696 hectáreas sembradas en el año 2021.

### 3.3 Análisis de posicionamiento

En este apartado, se va a realizar un análisis del sector en el que opera Patatas Meléndez, S.L., así como el posicionamiento que ocupa respecto a la competencia.

Patatas Meléndez, S.L., se incluye en el código 4631 del CNAE- *Comercio al por mayor de frutas y hortalizas*.

Según la base de datos SABI, en España y Portugal existen algo más de 9.226 empresas activas dadas de alta en esta actividad, de las que 340 se encuentran en Castilla y León. En la siguiente tabla se muestran las 10 empresas castellano leonesas con mayor Importe Neto de la Cifra de Negocios, que han presentado sus cuentas anuales en el último ejercicio 2021.

**Tabla 3.1. Importe Neto de la Cifra de Negocios, Total de Activo y Número de empleados de las 10 principales empresas del sector en el ejercicio 2021 (Miles de €).**

	<b>IMPORTE NETO CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>Total activo</b>	<b>Nº de empleados</b>
<b>PATATAS MELÉNDEZ, S.L.</b>	90.631	59.186	251
<b>LEGUMBRES LUENGO, S.A.</b>	79.587	66.332	142
<b>PATATAS HIJOLUSA, S.A.</b>	68.199	42.299	180
<b>HUERCASA 5A GAMA, S.A.</b>	47.598	44.500	148
<b>IDEAL FRUITS, S.L.</b>	42.980	14.573	132
<b>VALLAFRUIT, S.A.</b>	24.522	8.983	18
<b>OLIVARERA SAN ANTONIO, S.L.</b>	23.707	4.002	5
<b>TABUENCA, S.A.</b>	23.021	10.315	246
<b>SDAD COOP DEL CAMPO GLUS I DE RESPONSABILIDAD LIMITADA</b>	18.939	7.993	39
<b>FRUTAS HERMANOS FLOREZ, S.L.</b>	17.662	4.316	39

*Fuente: Elaboración propia a partir de los datos extraídos de SABI.*

Como se aprecia en la Tabla anterior, en el ejercicio 2021, en relación con el **Importe Neto de la Cifra de Negocios** la empresa líder en el sector es Patatas Meléndez, S.L. con un Importe Neto de 90.631 miles de € seguida de Legumbres Luengo, S.A. que se encuentra en Riego de la Vega con un Importe Neto de su Cifra de Negocios de 79.587 miles de €.

Si se analiza la cifra de **Activo Total**, Patatas Meléndez, S.L. se sitúa en segundo lugar con una Estructura Económica a 31.12.2021 de 59.186 miles de €, siendo la empresa con mayor volumen de Activo en dicha fecha, Legumbres Luengo, S.A. con un Total de 66.332 miles de €.

Por último, al estudiar el **número de empleados**, Patatas Meléndez, S.L. vuelve a situarse en primera posición con un total de 251 trabajadores, seguida de nuevo por Legumbres Luengo, S.A con 142 trabajadores.

#### 4 ANÁLISIS DE LA ESTRUCTURA PATRIMONIAL

Antes de adentrarse en un estudio más detallado, conviene realizar un análisis que permita conocer la evolución y composición del patrimonio de Patatas Meléndez, S.L. Dicho análisis se realiza a través del Balance de Situación.

Como recogen (Archel, Lizarraga, Sánchez, & Cano, 2022), *“el balance de situación es un estado contable de naturaleza estática que presenta la relación de los elementos que componen la estructura financiera y económica de la empresa en un momento concreto.”*

Por tanto, un Balance de Situación consta de dos partes.

- La **estructura económica (compuesta por el Activo)**: es el reflejo de las inversiones efectuadas y de los derechos adquiridos con los recursos captados.
- La **estructura financiera (compuesta por el Patrimonio Neto y Pasivo)**: es el reflejo de las diferentes formas en las que ha recurrido la empresa para captar recursos con los que financiera el activo.

Según (Palomares & Peset, 2015) *“el análisis del balance de situación es esencial para conocer la situación financiera de una empresa, este análisis permite evaluar su solvencia a largo plazo, capacidad de hacer frente a sus obligaciones y capacidad de generar beneficios.”* Es decir, a través de evaluar su salud financiera, *“es posible detectar posibles desviaciones y problemas”* (González & González, 2019) y tomar las acciones correctivas y preventivas pertinentes.

El análisis patrimonial tiene por finalidad estudiar la composición, evolución, tendencia y equilibrio entre las distintas masas patrimoniales del balance y suele plasmarse a efectos prácticos a través de dos procedimientos, un análisis estático o vertical y un análisis dinámico u horizontal (Garrido & Iñiguez, 2021)

- El **análisis vertical o estático** permite comprobar el peso o la importancia relativos que una partida, epígrafe o masa patrimonial tiene respecto de otra de nivel superior al que pertenece dentro de un determinado estado contable, en un momento de tiempo concreto.

- El **análisis horizontal o dinámico** comprueba cómo evolucionan a lo largo del tiempo cada uno de los diversos elementos que forman el patrimonio de la empresa, tomando para ello un año base o de referencia. Obteniendo la variación (porcentaje de incremento o disminución) de cada elemento patrimonial.

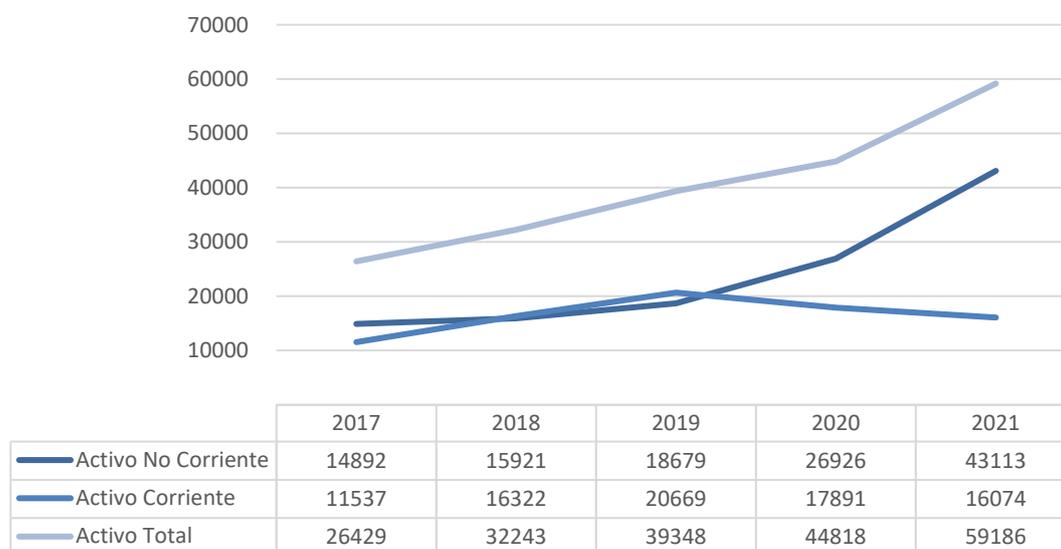
#### **4.1 Evolución y composición del Activo**

El Marco Conceptual, primera parte del Plan General de Contabilidad (PGC), define activo como *“los bienes, derechos y otros recursos controlados económicamente por la empresa, resultantes de sucesos pasados, de los que se espera que la empresa obtenga beneficios o rendimientos económicos en el futuro”* (Ministerio de Economía y Hacienda, 2007)

Estos activos se dividen en dos subcategorías en función del tiempo de permanencia en la empresa y del propósito de cada uno de ellos: Activo Corriente y Activo No Corriente.

El **Gráfico 4.1** representa la evolución del **Activo Total** de Patatas Meléndez en el período comprendido entre el 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2021, desglosado en Activo Corriente y No corriente.

**Gráfico 4.1. Evolución del Activo Corriente y No Corriente de Patatas Meléndez, S.L. (miles de €)**



Fuente: Elaboración propia a partir de datos extraídos de SABI

En él, se observa un incremento del **Activo Total** del 123,9% entre el 31 de diciembre de 2017 y el 31 de diciembre de 2021, lo que supone que, en el periodo analizado, casi llega a duplicar el valor de los activos de la empresa; pasando de 26.429 miles de € a 59.186 miles de €.

Es en 2019 donde, tal y como se puede apreciar en el gráfico ocurre un cambio de tendencia en la evolución Activo, se había incrementado entre el 31 de diciembre de 2017 y el 31 de diciembre de 2019 de manera lineal, para pasar a un incremento exponencial y cuya composición varía claramente. Por lo que segregando el análisis podemos observar dos periodos claramente diferenciados.

- El primer periodo comprendido entre el 31 de diciembre de 2017 y el 31 de diciembre de 2019. De acuerdo con la información proporcionada el **Activo Total** en el período pasa de 26.429 miles de € a 39.348 miles de € lo que supone un incremento del 48,88% en el período. El aumento Total Activo se debe al crecimiento tanto del Activo Corriente como del No Corriente. El **Activo Corriente** pasa de 11.537 miles de € hasta 20.699 miles de € el 31 de diciembre 2019 lo que supone un ascenso del 79,14%.

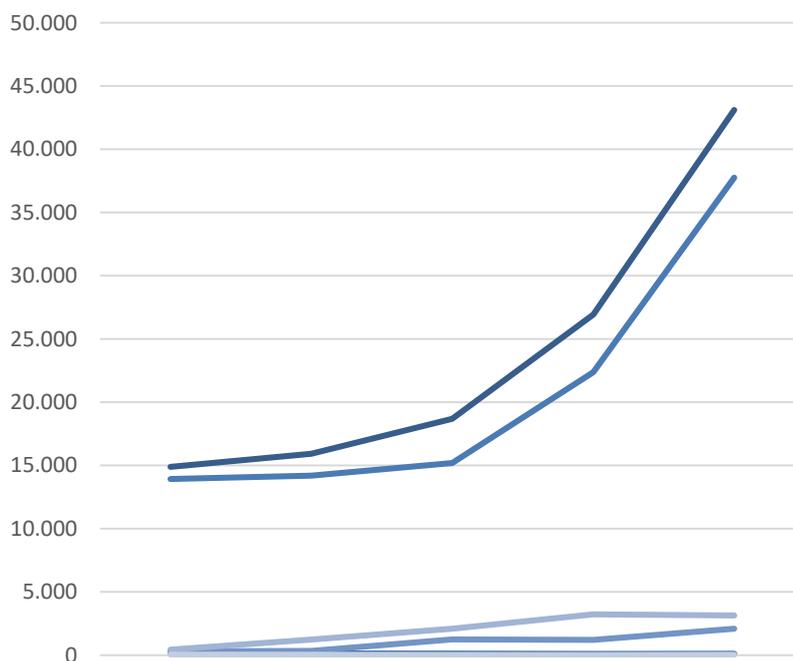
El **Activo No Corriente** pasa de 14.892 miles de € el 31 de diciembre de 2017 a 18.879 miles de € el 31 de diciembre de 2019, lo que supone un aumento de un 25,42%.

- El segundo período comprendido entre el 31 de diciembre de 2019 y el 31 de diciembre de 2021. En este periodo el **Activo** crece un 150,41% pasando de 39.348 miles de € en 2019 a 59.186 miles de € en 2021. Este incremento viene principalmente motivado por un crecimiento exponencial del **Activo No Corriente** que pasa a duplicarse pasando 18.679 miles de € en 2019 hasta alcanzar la cifra de 43.113 miles de € en 2021 lo que supone un crecimiento del 130,81% en dicho periodo. En este mismo período el **Activo Corriente** cae ligeramente un 22,23% desde los 20.669 miles de € el 31 de diciembre de 2019 hasta los 16.074 miles de € el 31 de diciembre de 2021. El incremento del Activo No Corriente se puede explicar por las inversiones realizadas por la compañía en el último periodo, por su parte el descenso del Activo Corriente viene motivado la disminución del Efectivo.

Si bien ambos periodos representan incrementos parecidos, el crecimiento se debe a situaciones diferentes en cada caso. Para ello, se va a analizar a continuación, cada una de las masas patrimoniales comenzando por el Activo No Corriente.

El **Gráfico 4.2** refleja la evolución del **Activo No Corriente** y de los distintos epígrafes: Inmovilizado Intangible, Inmovilizado Material, Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo, Inversiones financieras a largo plazo y Activos por impuesto diferido, en el periodo que abarca desde el 31 de diciembre de 2017 a 31 de diciembre de 2021.

**Gráfico 4.2. Evolución del Activo No Corriente de Patatas Meléndez S.L., (miles de €)**



	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021
A) Activo no corriente	14.892	15.921	18.679	26.926	43.113
I Inmovilizado intangible	163	137	124	100	101
II Inmovilizado material	13.930	14.192	15.193	22.372	37.757
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	308	335	1.246	1.206	2.089
V Inversiones financieras a largo plazo	443	1.227	2.094	3.232	3.132
VI Activos por impuesto diferido	48	30	22	17	33

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos extraídos de SABI

El **Activo No Corriente** ha pasado de 14.892 miles de € el 31 de diciembre de 2017 a 43.113 miles de € el 31 de diciembre de 2021, lo que supone un incremento de un 189,5% en dicho período.

El epígrafe de “*Inmovilizado intangible*” representa apenas el 0,17% del Total de la Estructura Económica el 31 de diciembre de 2021, mientras que el “*Inmovilizado Material*” representa el 63,79% del Activo Total en la misma fecha.

Se observa claramente una curva de incremento paralelo del Activo No Corriente asociado al aumento de “*Inmovilizado material*”. Dicho epígrafe ha pasado de

13.930 miles de € el 31 de diciembre de 2017 a 37.757 miles de € el 31 de diciembre de 2021, lo que supone un aumento de un 171,1%. En el período objeto de estudio, Patatas Meléndez S.L. ha realizado inversiones significativas en activos físicos, por valor de aproximadamente 24 millones de € (sin considerar las amortizaciones), lo que pone de manifiesto que la empresa está expandiendo sus operaciones, adquiriendo nuevos activos, renovando los actuales o invirtiendo en mejorar. Estos datos pueden estar directamente relacionados con la inversión de 36 millones de € en la fábrica de Medina del Campo anunciada a mediados de 2021 como parte de un proyecto de digitalización de la compañía. (Financialfood, 2022)

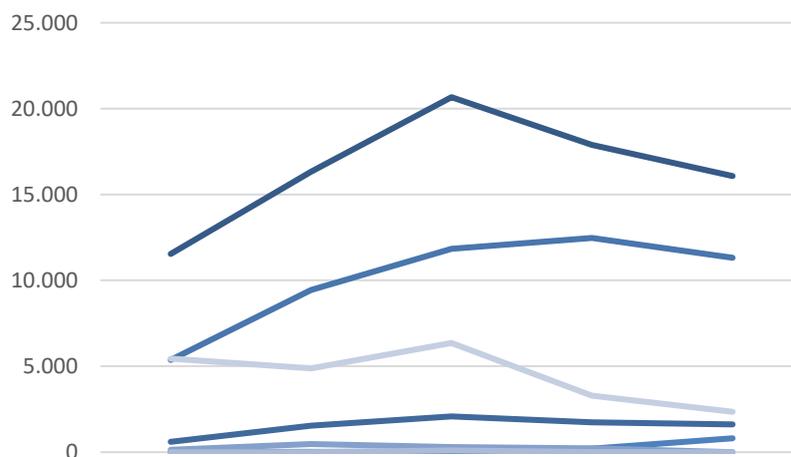
Igualmente, se pone de manifiesto un incremento de las *“Inversiones tanto en Empresas del Grupo y Asociadas a Largo Plazo”* como en las *“Inversiones Financieras a Largo Plazo”*.

Las *“Inversiones en empresas del Grupo y Asociadas a largo plazo”* han pasado de 308 miles de € el 31 de diciembre de 2017 hasta los 2.089 miles de € el 31 de diciembre de 2021 momento en el que consigue su mayor valor, lo que supone un incremento de un 577,17%.

Las *“Inversiones a largo plazo”* suponen el 31 de diciembre de 2017 un total de 443 miles de € pasando 5 años después el 31 de diciembre de 2021 a 3.132 miles de € en un aumento total del 607,3%, alcanzando su mayor valor a fecha 31 de diciembre de 2021.

Por otro lado, el **Gráfico 4.3** refleja la evolución del **Activo Corriente** y de los distintos epígrafes que lo componen, en el periodo que abarca desde el 31 de diciembre de 2017 a 31 de diciembre de 2021.

**Gráfico 4.3. Evolución del Activo Corriente de Patatas Meléndez S.L., (miles de €)**



	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021
— B) Activo corriente	11.537	16.322	20.669	17.891	16.074
— II Existencias	596	1.535	2.082	1.729	1.607
— III Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	5.372	9.437	11.838	12.468	11.312
— IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	3	8	12	199	804
— V Inversiones financieras a corto plazo	127	469	290	215	0
— VI Periodificaciones a corto plazo	0	0	96	2	0
— VII Efectivo y otros ALE	5.439	4.874	6.350	3.278	2.350

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos extraídos de SABI

En el Gráfico se observa un punto de inflexión en 2019 tal y como se anticipaba anteriormente, que se explica, en parte, por un descenso a partir de dicha fecha del epígrafe de “Existencias” que pasan de 2.082 miles de € el 31 de diciembre de 2019 a 1.607 miles de € el 31 de diciembre de 2021, pero sobre todo del “Efectivo y otros activos líquidos equivalentes” que descienden de 6.350 miles de € el 31 de diciembre de 2019 a 2.350 miles de € el 31 de diciembre de 2021.

Por último, el **Gráfico 4.4** refleja la composición del **Activo Total** separando las masas patrimoniales entre **Activo Corriente** y **No Corriente** en el período comprendido entre el 31 de diciembre de 2017 y el 31 de diciembre de 2019.

**Gráfico 4.4. Composición del Activo Total de Patatas Meléndez S.L.**



Fuente: Elaboración propia a partir de datos extraídos de SABI

Tal y como refleja el gráfico, se vuelve a poner de manifiesto dos periodos claramente diferenciados en el rango de fechas analizado. El **Activo No Corriente** disminuye levemente en el periodo comprendido entre el 31 de diciembre de 2017 hasta el 31 de diciembre de 2019 pasando de suponer un 53,65% del total de la estructura económica a un 47,47% a partir de esta fecha aumenta considerablemente hasta el final de periodo alcanzando el 72,84% del total de la estructura económica de la empresa. Por contraparte, el **Activo Corriente** aumenta durante el primer periodo comprendido entre el 31 de diciembre de 2017 y el 31 de diciembre 2019 pasando del 43,65% al 52,53% en 2019 y disminuye hasta alcanzar el 27,16% el 31 de diciembre de 2021.

El epígrafe dentro del **Activo No Corriente** que más hace variar la composición de la estructura económica de la empresa es el de “*Inmovilizado material*” que varía en el mismo sentido que el Activo No Corriente, disminuyendo hasta 2019 pasando del 52,71% al 38,61% y aumenta desde esa fecha hasta llegar a representar el 63,79% en el último periodo.

Del lado de **Activo Corriente** el epígrafe con mayor peso dentro de su composición se trata de los “*Deudores Comerciales y otras cuentas a cobrar*” que aumentan desde el 31 de diciembre de 2017 pasando de suponer un 20,33% a un 30,09% del Total de Activo el 31 de diciembre de 2019 y se reduce hasta el último período, el 31 de diciembre de 2019 supone un 19,11% de la estructura económica de la empresa.

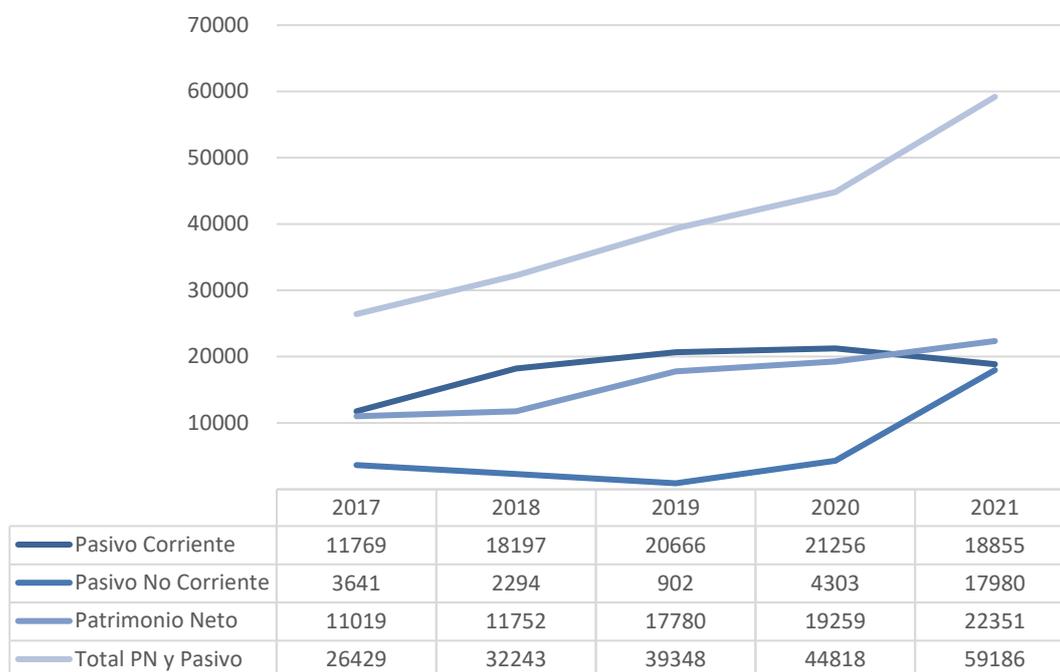
#### **4.2 Evolución y composición del Pasivo y Patrimonio Neto**

El marco conceptual de la Contabilidad, primera parte del PGC de 2007, define los Pasivos como “*obligaciones actuales surgidas como consecuencia de sucesos pasados, para cuya extinción la empresa espera desprenderse de recursos que puedan producir beneficios o rendimientos económicos en el futuro. A esos efectos se entienden incluidas las provisiones*”. Al igual que con el activo, el pasivo se divide en dos subcategorías en función del tiempo de vencimiento y el origen de la obligación: Pasivo Corriente y Pasivo No Corriente

En segundo lugar, define el Patrimonio Neto como “*la parte residual de los activos de la empresa, una vez deducidos todos sus pasivos. Incluye las aportaciones realizadas, ya sea en el momento de su constitución o en otros posteriores, por sus socios o propietarios, que no tengan la consideración de pasivos, así como los resultados acumulados u otras variaciones que le afecten*”. A su vez, se puede dividir en dos categorías principalmente: Capital Social y Reservas. La primera representa el dinero o bienes que los propietarios han aportado a la empresa mientras que las reservas son los beneficios acumulados que la empresa ha mantenido y no ha repartido entre los socios. Es importante considerar la importancia del patrimonio neto como medida de solvencia financiera, “*representa el valor residual de la empresa en caso de liquidación*” (Lev, 1978)

El **Gráfico 4.5** representa la evolución de la **Estructura financiera** de Patatas Meléndez entre el periodo comprendido entre el 31 de diciembre de 2017 y el 31 de diciembre de 2021 separando entre el Pasivo No Corriente y el Pasivo Corriente.

**Gráfico 4.5. Evolución del Patrimonio Neto y Pasivo de Patatas Meléndez, S.L. (miles de €)**



Fuente: Elaboración propia a partir de datos extraídos de SABI

Como se puede observar en el **Gráfico 4.5**, existe un incremento significativo de la estructura financiera de Patatas Meléndez S.L. a lo largo del período analizado pasando de 26.429 miles de € a fecha de 31 de diciembre de 2017 hasta alcanzar en la misma fecha de 2021 los 59.186 miles de € lo que supone un incremento del 123,94% en el período.

A pesar de que la evolución del Patrimonio Neto y Pasivo es creciente durante todo el período, al igual que en el caso de Activo, se pueden distinguir dos tramos diferenciados que suponen un cambio de tendencia en su composición.

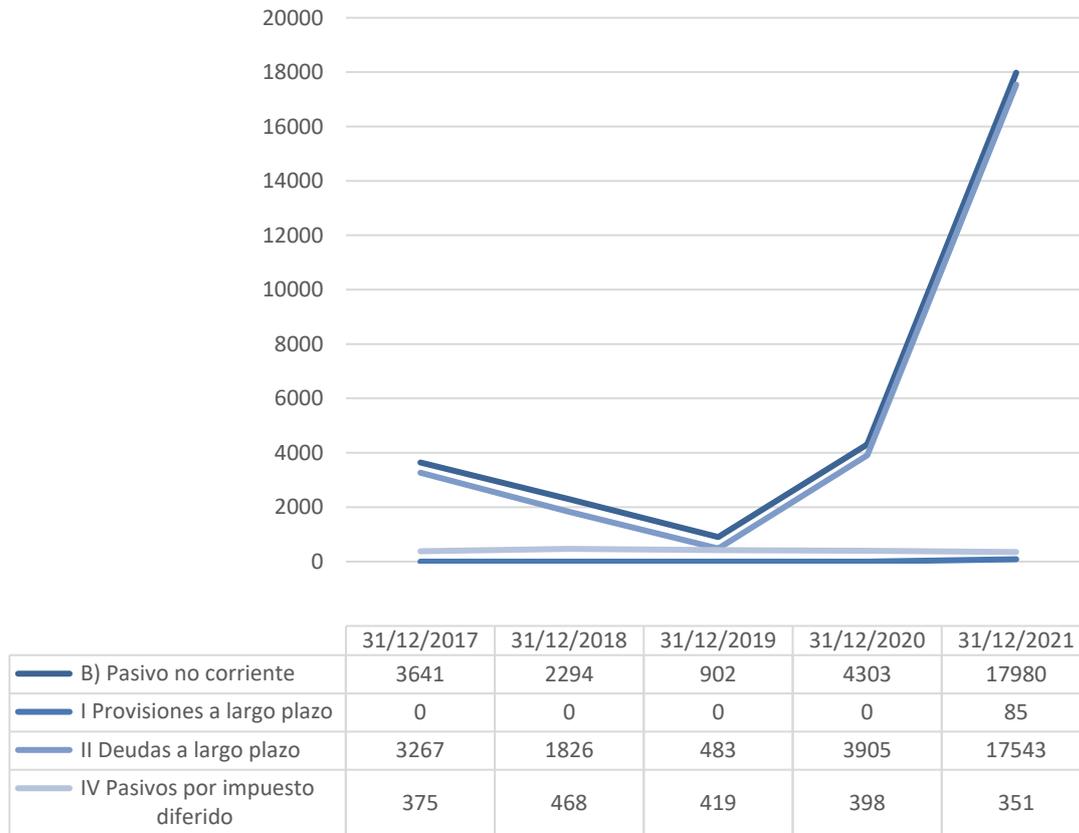
- El primer tramo, corresponde al periodo comprendido entre el 31 de diciembre de 2017 y el 31 de diciembre de 2019. El Patrimonio Neto y Pasivo pasan de 26.429 miles de € a 39.348 miles de € en 2019, lo que supone un crecimiento del 48,88%, sin embargo, el **Pasivo No Corriente** disminuye desde los 3.641 miles de € hasta los 902 miles de € mientras que el **Pasivo Corriente** aumenta pasando de 11.769 miles de € hasta

20.666 miles de €. En el primer caso se observa una disminución del 75,2% y en el segundo caso un aumento del 75,6%. Esto puede llegar a indicar que se ha producido una reconversión de deuda de largo a corto durante el período. Por otro lado, el Patrimonio Neto pasa de 11.019 miles de € a 17.780 miles de € debido a un incremento de las Reservas durante el período.

- El segundo tramo, abarca desde el 31 de diciembre de 2019 hasta el 31 de diciembre de 2021. El Patrimonio Neto y Pasivo total pasan de suponer 39.348 miles de € en 2019 hasta alcanzar los 59.186 miles de € en 2021, lo que supone un incremento del 50,42% en el período analizado. En este segundo tramo, el aumento viene principalmente motivado por un incremento del **Pasivo No Corriente** que pasa de 902 miles de € hasta situarse en 17.980 miles de € al final del período, crecimiento de esta masa patrimonial que supone un 1.893,35% más respecto de 2019. Este incremento podría poner de manifiesto según reflejaba el aumento del Inmovilizado material visto en el apartado Evolución y composición del Activo, que parte de dicha inversión podría haber sido sustentada en deuda a largo plazo. El **Pasivo Corriente** ha pasado de 20.666 miles de € el 31 de diciembre de 2017 a 18.855 miles de € el 31 de diciembre de 2021, lo que supone una disminución de un 8,76%. De igual manera, el Patrimonio Neto continúa creciendo hasta situarse en 22.351 miles de € el 31 de diciembre de 2019.

El **Gráfico 4.6** muestra la evolución del **Pasivo No Corriente** de Patatas Meléndez S.L. en el período analizado comprendido entre el 31 de diciembre de 2017 y el 31 de diciembre de 2021 diferenciando los distintos epígrafes que lo componen.

**Gráfico 4.6. Evolución del Pasivo No Corriente de Patatas Meléndez S.L., (miles de €)**

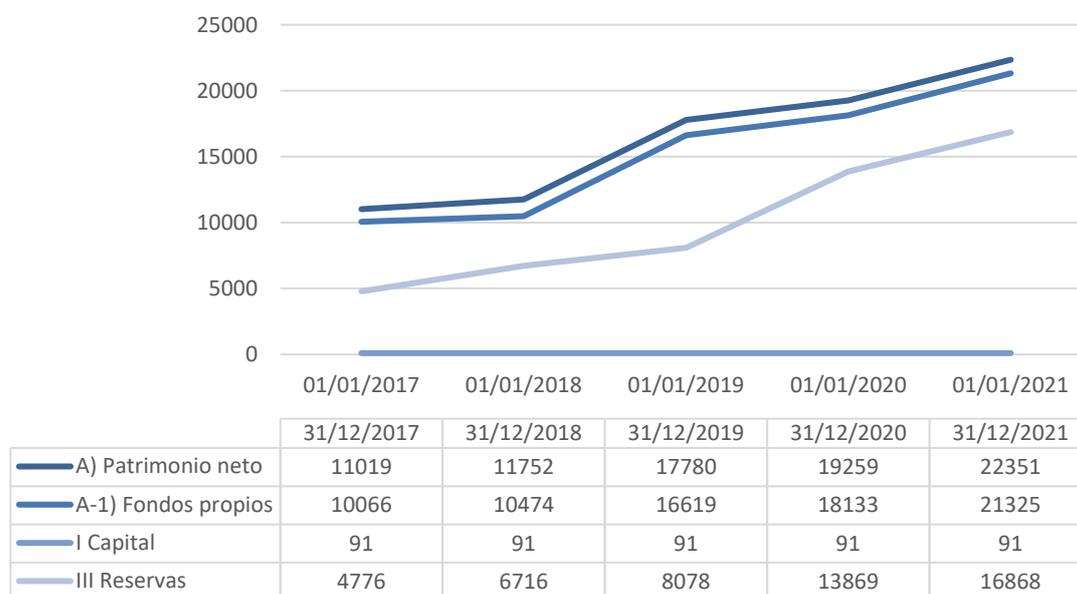


Fuente: Elaboración propia a partir de datos extraídos de SABI

En él, se puede observar claramente que su variación viene directamente afectada por el epígrafe de “*Deudas a largo plazo*” que pasan de 3.267 miles de € el 31 de diciembre de 2017 hasta alcanzar los 17.543 miles de € el 31 de diciembre de 2021, lo que supone un incremento en el periodo analizado de un 436,98%. El resto de epígrafes se mantienen relativamente constantes sin afectar considerablemente a la estructura financiera de la empresa.

Los Fondos Propios son una parte del Patrimonio Neto de la empresa que incluye principalmente el Capital Social de la empresa, según refleja el **Gráfico 4.7** el Capital Social se ha mantenido constante a lo largo del periodo analizado en 91 miles de € representando un 0,15% del Total de la Estructura Financiera a 31 de diciembre de 2021.

**Gráfico 4.7. Evolución del Patrimonio Neto de Patatas Meléndez S.L., (miles de €)**

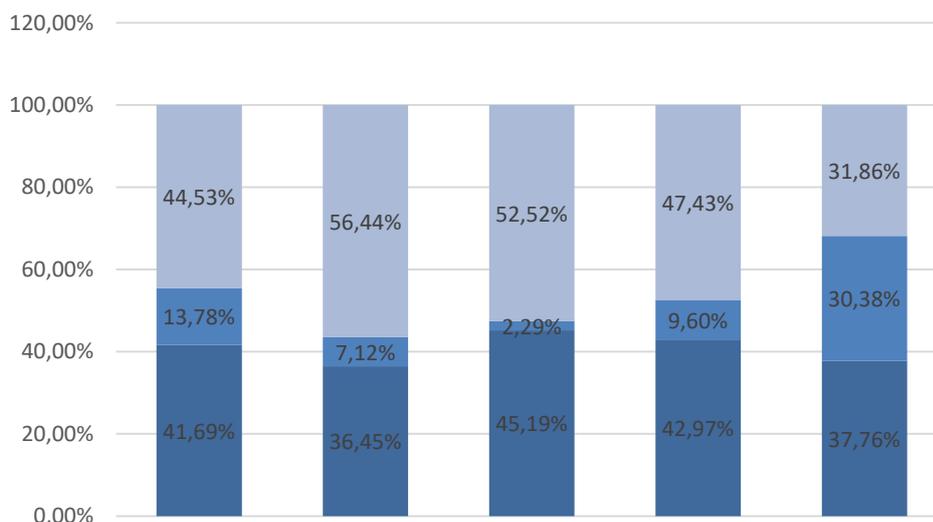


Fuente: Elaboración propia a partir de datos extraídos de SABI

Por contraparte, se observa un crecimiento continuado de las Reservas debido a que Patatas Meléndez apenas reparte dividendos. Las reservas son los resultados del ejercicio que se pueden ir acumulando de manera voluntaria, como es este caso, ya que la sociedad apenas reparte dividendos (según se recoge en el Estado de Flujos de Efectivo que figura en el Anexo, ejemplo en 2021 ha repartido un 19,71% del Resultado obtenido en 2020). Las reservas aumentan un 253,2% desde el 31 de diciembre de 2017 hasta el 31 de diciembre de 2021 y representan un 28,50% del total de la Estructura Financiera, Patatas Meléndez S.L. ha acumulado un nivel significativo de ganancias no distribuidas que no solo indica un respaldo financiero importante por parte del socio total de la empresa si no que demuestra una capacidad de reinversión considerable poniendo en valor los fondos propios como una fuente financiación propia.

Por último y en lo que al análisis del Patrimonio Neto y Pasivo se refiere el **Gráfico 4.8** refleja la Composición del Patrimonio Neto y Pasivo Total en porcentajes representando la estructura financiera de la compañía.

**Gráfico 4.8. Composición del Patrimonio Neto y Pasivo de Patatas Meléndez S.L.**



	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021
■ C) Pasivo corriente	44,53%	56,44%	52,52%	47,43%	31,86%
■ B) Pasivo no corriente	13,78%	7,12%	2,29%	9,60%	30,38%
■ A) Patrimonio neto	41,69%	36,45%	45,19%	42,97%	37,76%

Fuente: Elaboración propia a partir de datos extraídos de SABI

Se puede observar que la Financiación Ajena supera a la Financiación Propia en todo el período, y que, dentro de la Financiación Ajena, la considerada a corto plazo supera a la financiación a largo plazo o Pasivo No Corriente,

El mayor cambio en la Estructura Financiera se puede observar en el último período cuando el Pasivo No Corriente pasa de suponer un 9,60% el 31 de diciembre 2020 del total de la financiación a representar un 30,38% del mismo el 31 de diciembre de 2021. En sentido inverso, el Pasivo Corriente, disminuye su participación relativa en el balance pasando del 47,43% en 2020 a 31,86% en 2021.

Dentro del Pasivo Corriente el epígrafe con mayor peso relativo corresponde a los “Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar” que suponen un 27,02% de la estructura financiera de la empresa a 31 de diciembre de 2021. Por otro lado, dentro del Pasivo No Corriente, las “Deudas a largo plazo” suponen en la misma fecha un 29,64% del total.

## 5 ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE PATATAS MELÉNDEZ

El estado de Flujos de efectivo (EFE) es un estado económico-financiero incluido por primera vez en el Plan General de Contabilidad de 2007 motivado por el Estado de Flujo de Tesorería recogido en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 7. El EFE forma parte de los cinco estados que conforman las Cuentas Anuales (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y Memoria) anteriormente mencionadas.

En concreto, la Norma 9ª de Elaboración de Cuentas Anuales, tercera parte del PGC se encarga de la elaboración del Estado de Flujo de Efectivo y marca que su contenido versará *“sobre el origen y la utilización de los activos monetarios representativos de efectivos y otros activos líquidos equivalentes, clasificando los movimientos por actividades e indicando la variación neta de dicha magnitud en el ejercicio”* (Ministerio de Economía y Hacienda, 2007)

Así mismo, define el Efectivo como el conjunto de medios líquidos de los que dispone una empresa para hacer frente a sus obligaciones de pago en el corto plazo incluyendo, el dinero en efectivo (Caja y Bancos), depósitos bancarios que se puedan convertir fácilmente en efectivo y cheques recibidos no cobrados. Por otro lado, los activos líquidos equivalentes son activos financieros de alta liquidez y bajo riesgo con un vencimiento inferior a tres meses desde su fecha de adquisición.

El PGC clasifica los flujos de efectivo en tres categorías principales:

1. **Flujos de Efectivo de las Actividades de Explotación (FEAE):** son los flujos de efectivo derivados de las actividades principales de la empresa, es decir, de la venta de sus productos o servicios. Incluyen tanto los cobros por ventas como los pagos por compras y gastos relacionados con la actividad empresarial, como salarios, impuestos, etc.
2. **Flujos de Efectivo de las Actividades de Inversión (FEAI):** son los flujos de efectivo derivados de las inversiones realizadas por la empresa, tanto en activos fijos como en otros tipos de inversiones financieras. Incluyen, por ejemplo, la compra o venta de maquinaria, la adquisición de

participaciones en otras empresas o la compra o venta de activos financieros.

3. **Flujos de Efectivo de las Actividades de Financiación (FEAF):** son los flujos de efectivo relacionados con la financiación de la empresa, es decir, los cobros y pagos relacionados con la obtención de recursos financieros externos, como préstamos bancarios, emisión de bonos, etc.

El análisis del estado de flujos de efectivo es esencial para entender y evaluar la salud financiera de una empresa. Como señala (Archel, Lizarraga, Sánchez, & Cano, 2022) *“el estado de flujos de efectivo proporciona información sobre los movimientos de efectivo en la empresa durante un periodo determinado, lo que permite evaluar la capacidad de la empresa para generar efectivo y financiar sus operaciones a corto y largo plazo”* por tanto, su análisis permitiría evaluar la capacidad de la empresa para generar liquidez a partir de su operativa y analizar sus actividades de inversión y financiación en aras de establecer no solo su variación en el tiempo si no la calidad del flujo de efectivo que garantice la solvencia y sostenibilidad a largo plazo.

Existen diferentes técnicas y metodologías para llevar a cabo el análisis del estado de flujo de efectivo desde técnicas tradicionales de análisis vertical y horizontal propuestas por autores como (Bernstein, 1984) y (Azofra, 1995) hasta (Corona, Bejarano, & González, 2014) y (González Pascual, 2016) que promueven técnicas más avanzadas como el análisis de razones financieras y el uso de distintas ratios e indicadores con el objetivo de proporcionar una visión integral de la salud financiera más allá del análisis del estado de flujos de efectivo o (Archel, Lizarraga, Sánchez, & Cano, 2022) que busca un análisis que permita proyectar a futuro los flujos de efectivo de la empresa, determinar el tiempo que tarda una empresa en convertir sus inversiones en efectivo o determinar el uso eficiente de los activos y pasivos para garantizar la liquidez y solvencia de la empresa.

Para el propósito de este trabajo, se utilizarán los análisis horizontales, así como el análisis de la variable Flujo Libre de Caja (Free Cash Flow), un indicador muy

relevante que permite evaluar la capacidad de la empresa para generar efectivo a partir de sus operaciones.

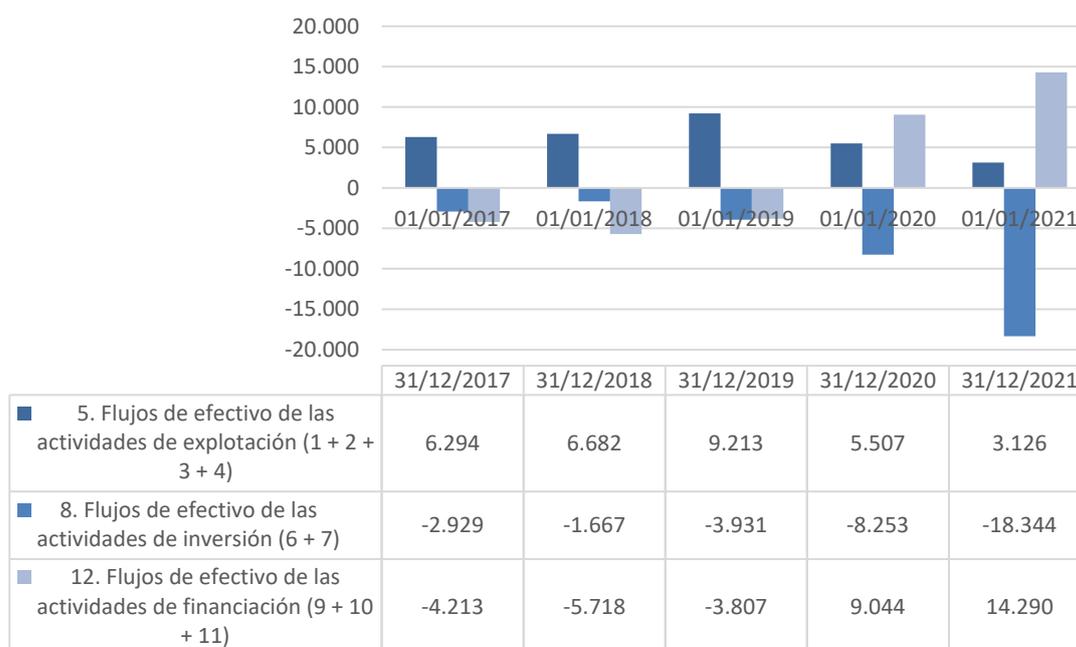
La **Tabla 5.1** y **Gráfico 5.1** reflejan de manera resumida en el período que comprende desde el ejercicio 2017 al 2021 cada uno de los grandes epígrafes que componen el Estado de Flujos de Efectivo de la empresa.

**Tabla 5.1. Estado de Flujos de Efectivo de Patatas Meléndez, S.L. (miles de €)**

	2017	2018	2019	2020	2021
<b>FEAE</b>	6.294	6.682	9.213	5.507	3.126
<b>FEAI</b>	-2.929	-1.667	-3.931	-8.253	-18.344
<b>FEAF</b>	-4.213	-5.718	-3.807	9.044	14.290
<b>Aumento/disminución neta del efectivo o equivalentes</b>	<b>-848</b>	<b>-703</b>	<b>1.476</b>	<b>6.298</b>	<b>-928</b>
<b>Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio</b>	6.287	5.439	4.878	6.350	3.278
<b>Efectivo o equivalentes al final del ejercicio</b>	5.439	4.874	6.350	3.278	2.350

Fuente: Elaboración propia a partir de datos extraídos de SABI

**Gráfico 5.1. Flujos de Efectivo de las Actividades de Explotación, de Inversión y de Financiación de Patatas Meléndez S.L, (miles de €)**



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos extraídos de SABI

Se observa que **Flujo de Efectivo de las Actividades de Explotación** es positivo a lo largo de todo el periodo analizado que alcanza su máximo en 2019 con 9.213 miles de € para disminuir drásticamente en 2020 y 2021 hasta un tercio del valor en 3.126 miles de €. A partir de 2019, por tanto, se observa un deterioro en la generación de efectivo a través de las actividades de explotación de la empresa, se debe principalmente a una disminución del beneficio antes de impuestos que pasa de 10.999 miles de € en 2019 a 5.301 miles de € en 2021 y a un incremento del pago a acreedores y otras cuentas por pagar especialmente en el año 2021.

La reducción del beneficio en el periodo considerado no solo se explica con las inversiones realizadas por la compañía si no también con un aumento de los costes de producción derivados del estado de la economía e inflación derivada de la pandemia sufrida a principios de 2020 así como otros factores que han agravado la situación.

Por otro lado, Patatas Meléndez S.L. tiene un **Flujo de Efectivo de las Actividades de Inversión** negativo y decreciente en todo el periodo, especialmente en los dos últimos años del análisis pasando de -3.931 miles de € en 2019 a – 18.344 miles de € en 2021. De este dato podemos extraer que la empresa ha dedicado más efectivo a adquirir activos de lo que ha obtenido de la venta de estos activos, por lo que se puede deducir que ha existido una inversión significativa en el periodo analizado, no obstante, a largo plazo, se esperaría que tuviese flujos positivos en el FEAI ya que no solo indicaría que la inversión está orientada al crecimiento y éxito de la empresa si no que las fuentes de financiación han sido adecuadas para la cobertura de estas inversiones.

El **Flujo Libre de Caja** (Free Cash Flow) se calcula como la suma del Flujo de Efectivo de las Actividades de Explotación y el Flujo de Efectivo de las Actividades de Inversión. En términos generales, el Flujo Libre de Caja es una medida financiera clave que muestra la cantidad de efectivo disponible después de deducir los gastos de capital y operativos de los ingresos generados, es decir, el efectivo generado por la empresa después de haber cubierto las inversiones necesarias para mantener su capacidad operativa. Esta métrica es importante para evaluar la capacidad de una empresa para financiar sus operaciones

diarias, invertir en crecimiento y pagar a los accionistas, en palabras de Llorente Olier, el flujo libre de caja revela las “necesidades financieras de la empresa en el escenario en el que los flujos generados por las actividades de explotación no sean adecuados para cubrir las inversiones requeridas” (Llorente Olier, 2017).

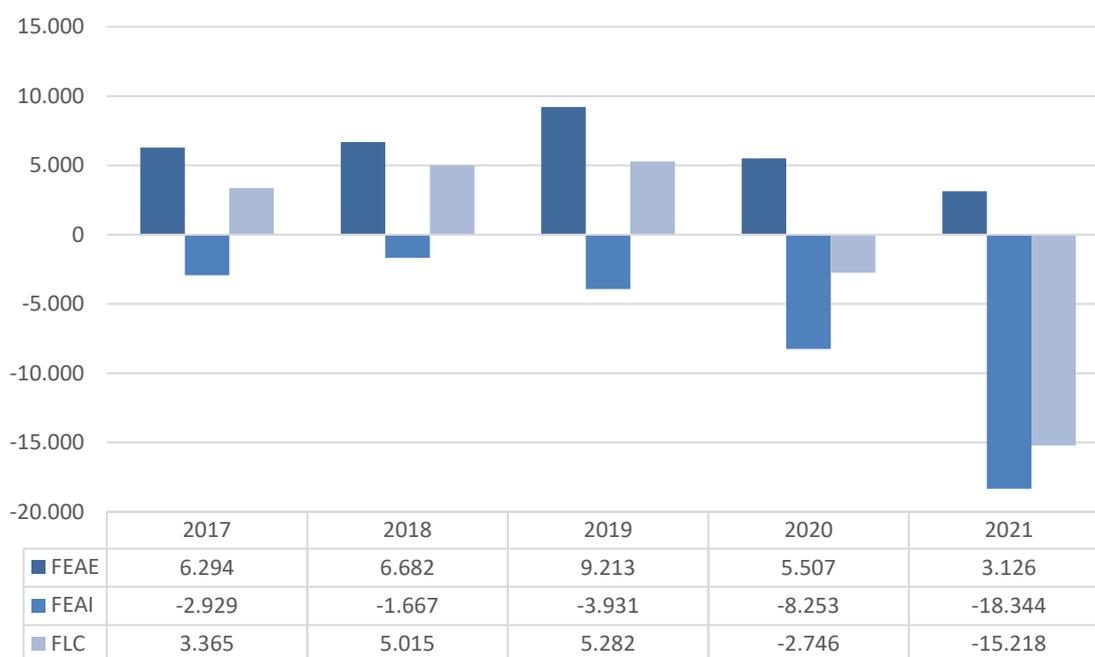
$$FLC = FEAE + FEAI$$

Dónde:

- *FLC: Flujo Libre de Caja*
- *FEAE: Flujo de Efectivo de las Actividades de Explotación*
- *FEAI: Flujo de Efectivo de las Actividades de Inversión*

El **Gráfico 5.2** muestra el resultado del cálculo del **Flujo Libre de Caja** para el período comprendido entre el ejercicio 2017 y el ejercicio 2021.

**Gráfico 5.2. Flujo Libre de Caja de Patatas Meléndez, S.L. (miles de €)**



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos extraídos de SABI

Según refleja el gráfico el **Flujo Libre de Caja** es positivo hasta el año 2020 dónde se torna negativo. En los ejercicios 2017, 2018 y 2019 el efectivo obtenido de las actividades de explotación es suficiente para cubrir las actividades de inversión. Este saldo positivo deja de serlo a partir de 2020 dónde el flujo de efectivo de las actividades de explotación no puede atender a las actividades de inversión de lo que se deduce que Patatas Meléndez, S.L. está realizando

grandes inversiones, sobre todo en el año 2021 y el Flujo de Efectivo de las Actividades de Explotación es insuficiente para cubrirlas.

Por último, el **Flujo de Efectivo de las Actividades de Financiación** de Patatas Meléndez S.L. presenta valores negativos hasta el año 2020 donde se vuelve positivo tal y como se observa en la **Tabla 5.1**. Hasta 2020 los pagos relacionados con las actividades de financiación son superiores a los cobros, pero a partir de 2020 se invierte la tendencia, incrementando los cobros por encima de los pagos y poniendo en evidencia el endeudamiento e inversión ejecutada que se viene observando a lo largo de los diferentes análisis de los estados contables de Patatas Meléndez S.L.

Dentro del FEAF, es destacable que los *cobros y pagos por instrumentos de patrimonio* son mínimos hasta 2020 dónde se vuelven positivos, se observa una emisión de instrumentos de patrimonio en 2020 de 6.112 miles de €. En este sentido, los *pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio*, se han mantenido en negativo durante todo el período, es decir, la empresa sí que ha repartido dividendos en todo el período analizado (excepto en 2020), sin embargo, también ha retenido beneficios para financiar sus operaciones o reinvertir en el negocio.

Adicionalmente, el incremento más grande en este epígrafe está relacionado con los *cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero*, en concreto con deudas con entidades de crédito en los años 2020 y 2021. En resumen, la empresa ha llevado a cabo una política mixta de financiación propia y ajena durante los últimos años con vistas a la inversión que están llevando a cabo en la actualidad.

## 6 ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA

En este apartado se presentará un análisis detallado de la situación financiera de Patatas Meléndez S.L. durante el periodo comprendido entre el 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2021.

Como afirman (Archel, Lizarraga, Sánchez, & Cano, 2022) "*el análisis financiero permite conocer la evolución de la empresa en el tiempo, identificar posibles problemas financieros y tomar decisiones acertadas que permitan mejorar la situación financiera de la empresa*". Para llevar a cabo el análisis de la situación financiera de la empresa, es importante considerar el horizonte temporal de análisis:

- A corto plazo o análisis de la liquidez; se centra en la capacidad de la empresa en hacer frente a sus compromisos a corto plazo.
- A largo plazo o análisis de la solvencia; se enfoca en la estabilidad empresarial y su capacidad para hacer frente a todos los compromisos de pago a largo plazo.

Una manera eficiente de realizar este análisis es a través del uso de ratios e indicadores financieros que permiten medir la liquidez, solvencia, rentabilidad y eficiencia de la empresa.

Según (Corona, Bejarano, & González, 2014) "*las ratios son un conjunto de herramientas que permiten cuantificar los diferentes aspectos de la situación financiera de la empresa, a partir de los estados financieros*". Estos autores destacan la importancia de utilizar ratios para poder obtener una visión integral del análisis financiero de la empresa. Por su parte, (González Pascual, 2016) también hace énfasis en la importancia de utilizar ratios financieras para tener una visión más completa del análisis financiero de la empresa, señalando que "*las ratios financieras son la expresión numérica de las relaciones existentes entre diferentes variables de los estados financieros y nos proporcionan una información muy valiosa sobre la situación económico-financiera de la empresa*".

Entre las ratios e indicadores financieros más utilizados para el análisis de la liquidez se encuentran el Fondo de maniobra, Necesidades Fondo de Rotación a la Explotación, la ratio de circulante, la ratio de prueba ácida, la ratio de tesorería y la ratio de generación de flujos de caja.

### **6.1 Análisis de la situación financiera a corto plazo o de la liquidez**

El análisis de la situación financiera a corto plazo o de la liquidez es una de las preocupaciones fundamentales de las empresas, ya que una gestión inadecuada de los recursos disponibles puede llevar a una situación de insolvencia.

Autores como (Palomares & Peset, 2015) señalan que *el análisis del pasivo corriente y su relación con el activo corriente es fundamental para determinar la solvencia a corto plazo de la empresa*. En este sentido, unido al análisis realizado de la estructura de balance es necesario realizar un análisis más detallado y cuidadoso de los elementos que componen tanto el activo corriente como el pasivo corriente, y evaluar su capacidad para generar recursos líquidos que permitan hacer frente a las obligaciones a corto plazo. De esta manera, se pueden identificar posibles problemas de liquidez y tomar medidas para evitar situaciones de insolvencia.

Para ello, a continuación, se analizarán diferentes indicadores y ratios relacionados con el análisis de la liquidez

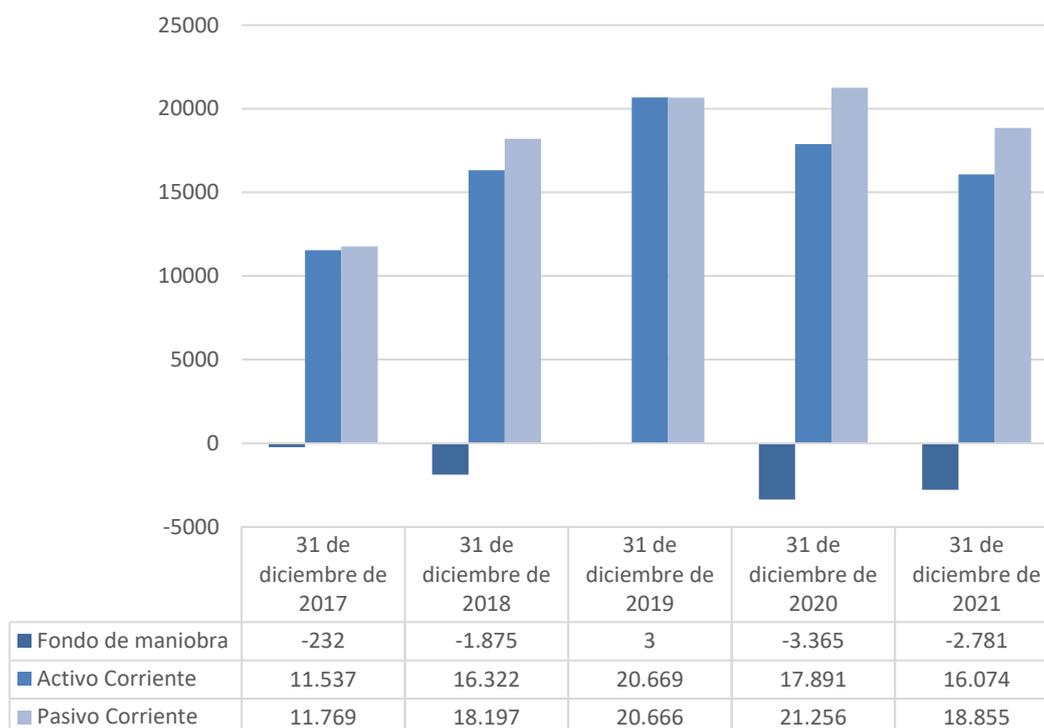
#### **6.1.1 Fondo de Maniobra o Capital Circulante**

El Fondo de Maniobra (FM) es un ratio financiero que mide la capacidad de una empresa para hacer frente a sus deudas a corto plazo con sus recursos a largo plazo. Es decir, representa la cantidad de activos corrientes que exceden a los pasivos corrientes.

En palabras de Palomares y Peset el Fondo de Maniobra es *“un indicador importante de la solvencia financiera de la empresa a corto plazo”* (Palomares & Peset, 2015), ya que mide la capacidad de la empresa para hacer frente a sus obligaciones de pago a corto plazo con sus recursos. Un fondo de maniobra negativo, significaría que el activo corriente es menor que el pasivo corriente y,

por tanto, que la empresa no podría hacer frente a sus obligaciones de pago en el corto plazo lo que podría suponer una situación de insolvencia a corto plazo o de suspensión de pagos, aunque todo depende del sector en el que se encuentre la empresa.

**Gráfico 6.1. Evolución del Fondo de Maniobra de Patatas Meléndez S.L. (miles de €)**



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos extraídos de SABI

Durante el periodo analizado, el Fondo de Maniobra (FM) ha sido negativo excepto en el año 2019 tal y como se refleja en el **Gráfico 6.1**, el Activo Corriente no ha superado al Pasivo Corriente imposibilitando hacer frente a su exigible a corto plazo.

Desde un punto de vista teórico, el fondo de maniobra negativo refleja que la empresa no tiene suficiente capital para financiar sus operaciones a corto plazo, es decir, la empresa no tiene suficientes activos líquidos para cubrir sus pasivos a corto plazo.

En el caso de Patatas Meléndez S.L. podría ser reflejo de que la empresa está utilizando sus activos a corto plazo para financiar las inversiones que está llevando a cabo, en lugar de cubrir sus necesidades de financiación a corto plazo. Esto podría resultar en problemas de liquidez y la necesidad de obtener financiamiento adicional para cubrir sus pasivos, así como reconvertir su deuda de corto plazo a largo plazo.

Esta situación tal y como se refleja en el **Gráfico 6.1** se viene arrastrando desde el periodo analizado obteniendo un FM negativo de manera general y se agudiza a partir de 2019 a raíz del proceso de inversión que está llevando la empresa a cabo.

En 2021, Patatas Meléndez tuvo un Fondo de Maniobra o Capital Circulante negativo de 2.781 miles de € tal y como se observa en la siguiente formula:

$$\begin{aligned} \text{Fondo de Maniobra}_{2021} &= \text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente} \\ &= 16.074 - 18.855 = -\mathbf{2.781} \end{aligned}$$

Al tener un período de cobro de 45 días y un período de pago de 43 en el año 2021 se deduce que la empresa tarda más en cobrar a sus clientes de lo que tarda en pagar a sus proveedores, esto implica que la empresa puede atravesar periodos donde no tiene suficiente liquidez para hacer frente a sus obligaciones y, por tanto, evidencia un problema con el manejo de los recursos de manera efectiva y eficiente.

#### 6.1.2 Necesidades del Fondo de Rotación a la Explotación

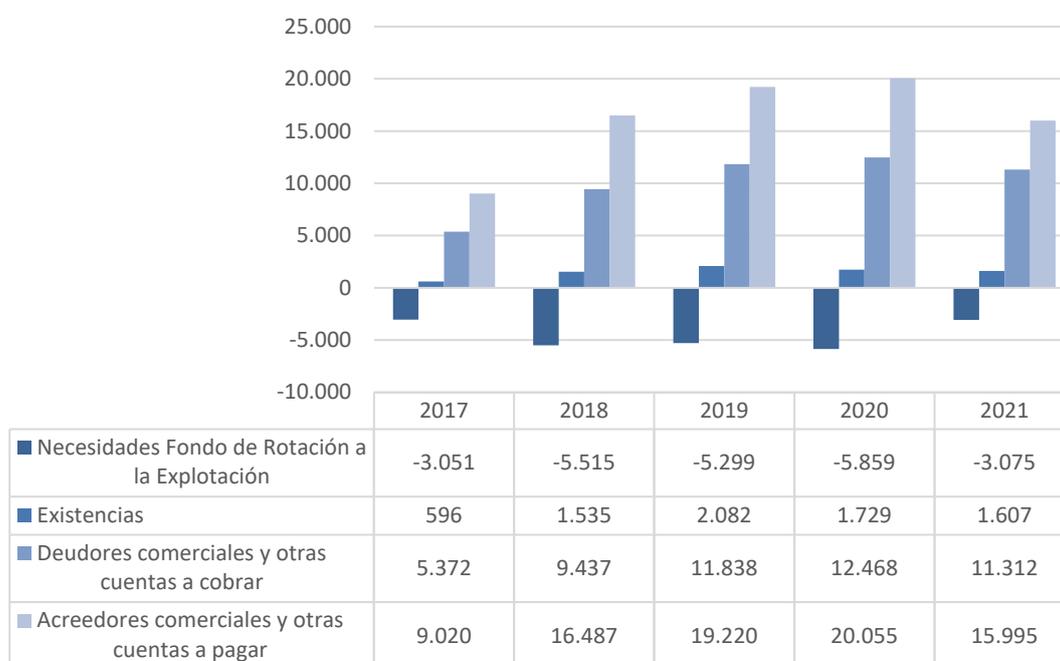
Las Necesidades de Fondo de Rotación a la Explotación (NFRE) se refieren a la cantidad de capital neto que una empresa necesita para financiar su ciclo de explotación. En palabras de (Palomares & Peset, 2015) “*el NFRE es una medida de la cantidad de recursos financieros que necesita la empresa para llevar a cabo su actividad productiva en un período determinado*”. Es decir, representa el sobrante de las necesidades financieras de la empresa después de haber restado los recursos financieros generados para su explotación.

Se calcula:

$$NFRE = \text{Existencias} + \text{Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar} \\ - \text{Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar}$$

Unas necesidades de fondo de rotación a la explotación positivas significarían que el ciclo de explotación no es autosuficiente financieramente hablando, mientras que, si son negativas, significa que la financiación que recibo de los proveedores y otros pasivos asociados a la explotación, supera las inversiones necesarias para la ejecución del ciclo.

**Gráfico 6.2. Evolución de las Necesidades del Fondo de Rotación a la Explotación de Patatas Meléndez, S.L. (miles de €)**



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos extraídos de SABI

Las NFRE tal y como se observa en el **Gráfico 6.2** son negativas durante el periodo analizado lo que supone que el ciclo de explotación no solo es suficiente para financiarse si no que además permite un remanente de financiación en otros activos no corrientes ajenos al ciclo al tener un fondo de maniobra negativo.

Las NFRE disminuyen entre el 31 de diciembre de 2017 hasta el 31 de diciembre de 2020 pasando de -3.051 millones de € a -5.859 millones de € para volver a situarse en -3.075 millones de € en el último periodo de 2021.

### 6.1.3 Ratios de Liquidez

En este análisis, se examinarán varias ratios para evaluar la liquidez de la empresa en el corto plazo. Estas ratios son:

#### Ratio de Circulante o de Solvencia a corto plazo

Según (Muñoz Merchante, Ibañez Jiménez, & Parte Esteban, 2019) la Ratio Circulante o de Solvencia a corto plazo es un indicador financiero que mide la capacidad de la empresa para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo, comparando los activos corrientes con los pasivos corrientes. Se calcula siguiendo la siguiente fórmula:

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

Esta ratio es importante porque muestra la solvencia de la empresa en el corto plazo y su capacidad para hacer frente a los compromisos de pago inmediatos. Según los mismos autores, la ratio de circulante debe ser mayor que 1 para indicar que la empresa tiene suficientes activos corrientes para cubrir sus pasivos, indicando que puede cumplir con sus obligaciones de corto plazo. Por el contrario, si la ratio es menor que 1, podría indicar que la empresa tiene dificultades para cumplir con sus obligaciones. Por tanto, cuanto mayor sea la ratio de circulante, mejor será la solvencia de la empresa, pero es importante mencionar que si el valor de la ratio es muy alto, puede significar que la empresa no está invirtiendo adecuadamente sus recursos y que tiene un exceso de activos corrientes. En última instancia, se busca tener un equilibrio que permita a la empresa cubrir sus obligaciones de manera eficiente.

#### Ratio de Prueba Ácida

La Ratio de Prueba Ácida, también conocido como ratio de liquidez rápida o acid test ratio en inglés, es una medida financiera que evalúa la capacidad de una

empresa para pagar sus deudas a corto plazo utilizando sus activos más líquidos. Esta ratio proporciona una visión más estricta de la liquidez de una empresa que la ratio de circulante o solvencia a corto plazo, ya que excluye los inventarios de la empresa, que pueden ser menos líquidos y más difíciles de convertir rápidamente en efectivo en caso de necesidad.

$$\text{Prueba Ácida} = \frac{\text{Disponible} + \text{Realizable}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

La fórmula excluye las existencias del cálculo al considerarse que es más difícil hacerlas líquidas. Sin embargo, es importante considerar que en una empresa dedicada al Comercio al por mayor es habitual que las existencias permanezcan en el inventario un periodo largo viéndose afectado la ratio de manera negativa, al considerar gran parte del valor del activo corriente como activos no líquidos.

Una ratio de prueba ácida superior a 1 indica que la empresa tiene suficientes activos líquidos para cubrir completamente sus deudas a corto plazo. Cuanto mayor sea la ratio, mayor será la capacidad de la empresa para hacer frente a sus obligaciones inmediatas, aunque el valor óptimo dependerá del sector en el que se encuentre la empresa.

#### Ratio de Tesorería

Según (Archel, Lizarraga, Sánchez, & Cano, 2022), “la ratio de tesorería es una medida financiera que evalúa la capacidad de una empresa para hacer frente a sus deudas a corto plazo utilizando sus activos más líquidos”. Este indicador es especialmente relevante para medir la solvencia y la capacidad de pago a corto plazo de una empresa. Una ratio de tesorería elevado indica que la empresa cuenta con suficiente efectivo y activos líquidos para cubrir completamente sus deudas a corto plazo. Por otro lado, una ratio de tesorería bajo indica una menor capacidad de la empresa para hacer frente a sus obligaciones inmediatas utilizando sus activos más líquidos.

La ratio de tesorería se calcula dividiendo el activo disponible (efectivo y equivalentes de efectivo) entre el pasivo corriente (deudas a corto plazo). Esta

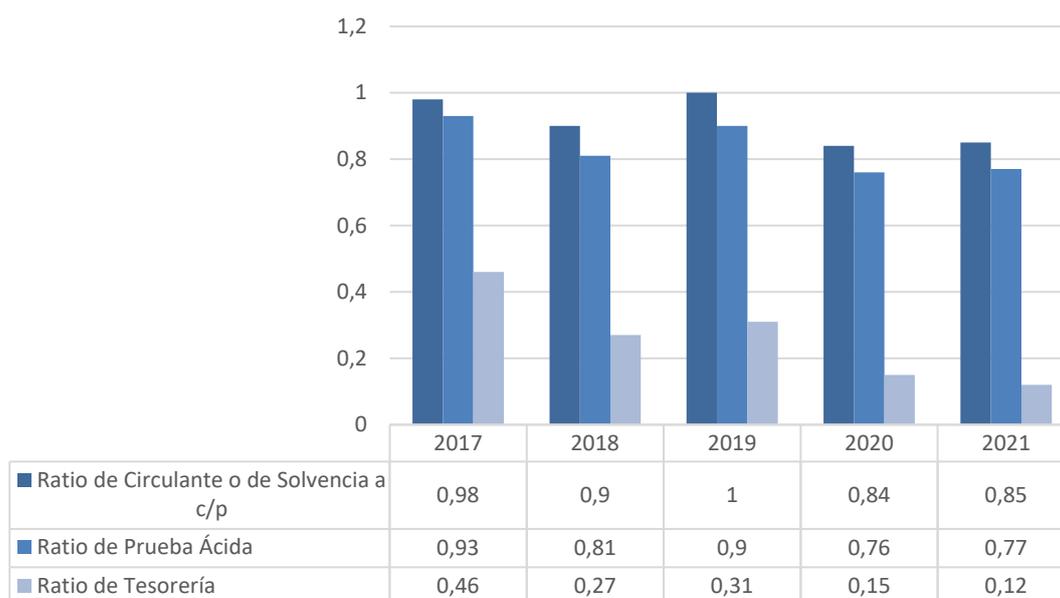
ratio muestra la proporción de activos líquidos que la empresa tiene en relación con sus obligaciones inmediatas.

$$\text{Ratio de Tesorería} = \frac{\text{Efectivo y Equivalentes del Efectivo}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

Una ratio de tesorería cercano a 1 indica que la empresa tiene suficiente efectivo para cubrir completamente sus deudas a corto plazo sin necesidad de acudir a otras fuentes de financiación para el pago de sus compromisos más inmediatos.

El **Gráfico 6.3** representa la evolución de las tres Ratios de Liquidez a corto plazo descritas con anterioridad en el periodo objeto de análisis que comprende entre el 31 de diciembre de 2017 y el 31 de diciembre de 2021.

**Gráfico 6.3. Ratios de Liquidez a Corto Plazo de Patatas Meléndez, S.L.**



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos extraídos de SABI

Según se observa en el **Gráfico 6.3** la **Ratio de Circulante** o de Solvencia a c/p es igual o inferior a la unidad en todo el periodo analizado, únicamente el 31 de diciembre de 2019 alcanzó la unidad. Estos datos pueden poner en evidencia que la empresa está atravesando dificultades para hacer frente a sus obligaciones en el corto plazo, en 2021 por cada € de Pasivo Corriente, Patatas Meléndez S.L. únicamente cuenta con 0,85 € para hacerlo frente. Este

desequilibrio financiero se agudiza a partir de 2019, al sufrir un ligero incremento en el Pasivo Corriente hasta 2020 y una disminución del Activo Corriente hasta el final del periodo.

Respecto de la **Ratio de Prueba Ácida**, se observa igualmente en el periodo analizado que el valor alcanzado en todos los momentos es inferior a la unidad, de lo que se puede deducir que Patatas Meléndez S.L. tiene problemas de liquidez.

A partir del 31 de diciembre de 2017 con un valor de 0,93, la ratio disminuye ligeramente en el periodo siguiente para volver a aumentar ligeramente en 2019 hasta 0,9 fecha a partir de la cual vuelve a disminuir hasta 0,77 el 31 de diciembre de 2021. Esto indica que la empresa no tiene suficientes activos líquidos una vez eliminadas las existencias para cubrir completamente sus deudas a corto plazo y obligaciones, forzando a la empresa a depender de financiación ajena para cubrir sus necesidades de efectivo.

Si bien la ratio de circulante anteriormente analizado ya era inferior a la unidad en el período analizado, la ratio de prueba acida evidencia la misma situación y agudiza el problema al dejar de considerar las existencias para su cálculo.

Por último, la **Ratio de Tesorería**, vuelve a poner de manifiesto los problemas de solvencia a corto plazo que acarrea la empresa tal y como se viene observando en los análisis anteriores. La ratio no solo es inferior a la unidad en todo el periodo si no que ha ido disminuyendo considerablemente pasando de 0,46 valor a 31 de diciembre de 2017 hasta 0,12 el 31 de diciembre de 2021.

Estos datos se explican por la disminución del Efectivo del 56,78% en el período que abarca desde el 31 de diciembre de 2017 al 31 de diciembre de 2021 y de un aumento del Pasivo Corriente de un 60,2% respecto del 31 de diciembre de 2017 tal y como se observa en la **Tabla 6.1**

**Tabla 6.1. Evolución de la Ratio de Tesorería de Patatas Meléndez, S.L.**

	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>
<b>Ratio de Tesorería</b>	<b>0,46</b>	<b>0,27</b>	<b>0,31</b>	<b>0,15</b>	<b>0,12</b>
Tesorería y Otros Activos Líquidos Equivalentes	5.439	4.874	6.350	3.278	2.350
Pasivo Corriente	11.769	18.197	20.666	21.256	18.855

*Fuente: Elaboración propia a partir de los datos extraídos de SABI*

En resumen, a lo largo del período la empresa ha reducido su capacidad para generar recursos líquidos y ha aumentado sus obligaciones a corto plazo.

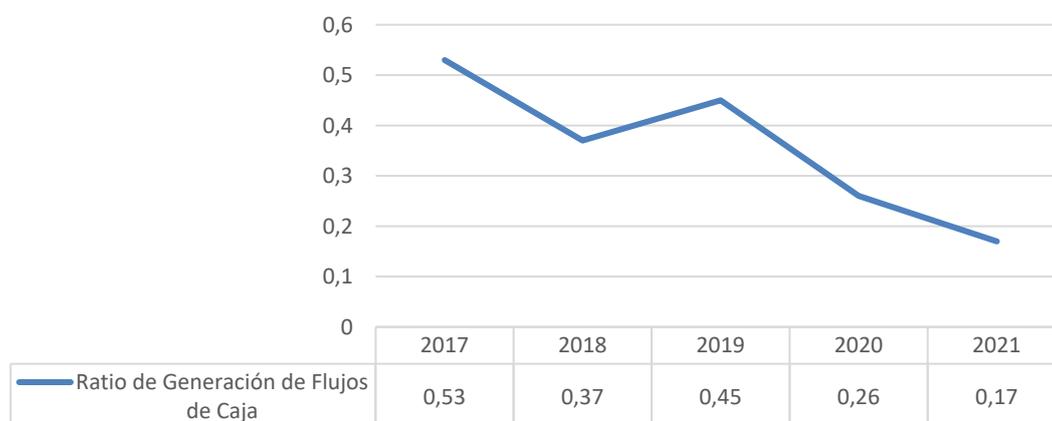
#### 6.1.4 Ratio de Generación de Flujos de Caja

En palabras de (Garrido & Iñiguez, 2021) “*la ratio de generación de flujos de caja es un indicador financiero que mide la capacidad de una empresa para generar flujos de efectivo a partir de sus actividades operativas*”.

La ratio de generación de flujos de caja es importante porque proporciona información sobre la calidad y la sostenibilidad de los flujos de efectivo de la empresa. Al evaluar esta ratio, se puede determinar si la empresa está generando suficiente flujo de caja a partir de sus operaciones para respaldar sus actividades diarias, pagar sus obligaciones financieras y financiar sus inversiones futuras.

El **Gráfico 6.4** muestra la evolución de la Ratio de Generación de Flujos de Caja de Patatas Meléndez S.L. en el periodo analizado que comprende desde el 31 de diciembre de 2017 hasta el 31 de diciembre de 2021.

**Gráfico 6.4. Evolución de la Ratio de Generación de Flujos de Caja de Patatas Meléndez, S.L.**



*Fuente: Elaboración propia a partir de los datos extraídos de SABI*

En el **Gráfico 6.4** se puede observar que la ratio es inferior a uno en todo el periodo, pero se pueden distinguir varios momentos en función de su tendencia:

- El periodo comprendido entre el 31 de diciembre de 2017 al 31 de diciembre de 2018, se observa una disminución de la ratio que pasa de 0,53 en 2017 a 0,37 en 2018. En ambos casos, la ratio es inferior a uno, por lo que Patatas Meléndez, S.L. no puede hacer frente a las obligaciones de pago a corto plazo con los Flujos obtenidos en la actividad de explotación, pero, además, en el periodo inmediato siguiente se agrava el problema.
- El 31 de diciembre de 2019 aumenta ligeramente la ratio pasando de 0,37 en 2018 a 0,45 en 2019.
- En la última etapa que abarca del 31 de diciembre de 2019 al 31 de diciembre de 2021, la ratio disminuye considerablemente pasando de 0,45 a 0,17 en el último año, empeorando considerablemente la situación que se viene observando en todo el periodo.

Tal y como se observa en la **Tabla 6.2** el Flujo de Caja de Explotación ha fluctuado a lo largo del período con aumentos entre el 31 de diciembre de 2017 y el 31 de diciembre de 2019 alcanzando su punto máximo en 2019 con 9.213 miles de € para disminuir los periodos siguientes de manera considerable. Por otro lado, el Pasivo Corriente ha mostrado un aumento constante desde 2017 a

2020 suponiendo una mayor carga de deudas en todo el periodo, excepto en el último ejercicio en 2021 cuando desciende.

**Tabla 6.2. Ratio de Generación de Flujos de Caja de Patatas Meléndez, S.L.**

	2017	2018	2019	2020	2021
<b>Ratio de Generación de Flujos de Caja</b>	<b>0,53</b>	<b>0,37</b>	<b>0,45</b>	<b>0,26</b>	<b>0,17</b>
Flujo de Caja de Explotación	6.294	6.682	9.213	5.507	3.126
Pasivo Corriente	11.769	18.197	20.666	21.256	18.855

*Fuente: Elaboración propia a partir de los datos extraídos de SABI*

En definitiva, estos movimientos, han provocado una disminución de la ratio a lo largo de los años analizados, poniendo en evidencia dificultades de la empresa en la generación de flujos de efectivo de las operaciones.

## **6.2 Análisis de la situación financiera a largo plazo o de la solvencia**

El análisis de la situación financiera a largo plazo es esencial para evaluar la estabilidad y la capacidad de una empresa para mantenerse solvente en el futuro. A diferencia del análisis de la liquidez a corto plazo, este enfoque examina aspectos financieros que se extienden más allá de los compromisos inmediatos.

Según estudios realizados por expertos como (Palomares & Peset, 2015) *“el análisis de la situación financiera a largo plazo implica evaluar la estructura de balance, los niveles de endeudamiento, la rentabilidad y otros indicadores clave que brindan una visión más amplia de la salud financiera de la empresa”*.

Un aspecto fundamental en este análisis es comprender la relación entre el activo a largo plazo y el pasivo a largo plazo. Esto permite evaluar si la empresa cuenta con los recursos y el respaldo financiero necesario para hacer frente a sus obligaciones a largo plazo, como préstamos a largo plazo, emisiones de bonos u otras deudas a largo plazo.

En este análisis, se utilizan diversos indicadores y ratios financieros para evaluar la situación financiera a largo plazo de la empresa. Algunos de estos indicadores incluyen la ratio de solvencia y la ratio de endeudamiento.

El análisis de la situación financiera a largo plazo permite a los inversionistas, prestamistas y otras partes interesadas evaluar la estabilidad y la capacidad de una empresa para mantener su operación a largo plazo, cumplir con sus obligaciones y generar un rendimiento adecuado para los inversionistas.

A continuación, se analizarán estos indicadores y ratios para obtener una comprensión más completa de la salud financiera a largo plazo de la empresa.

#### 6.2.1 Ratio de solvencia

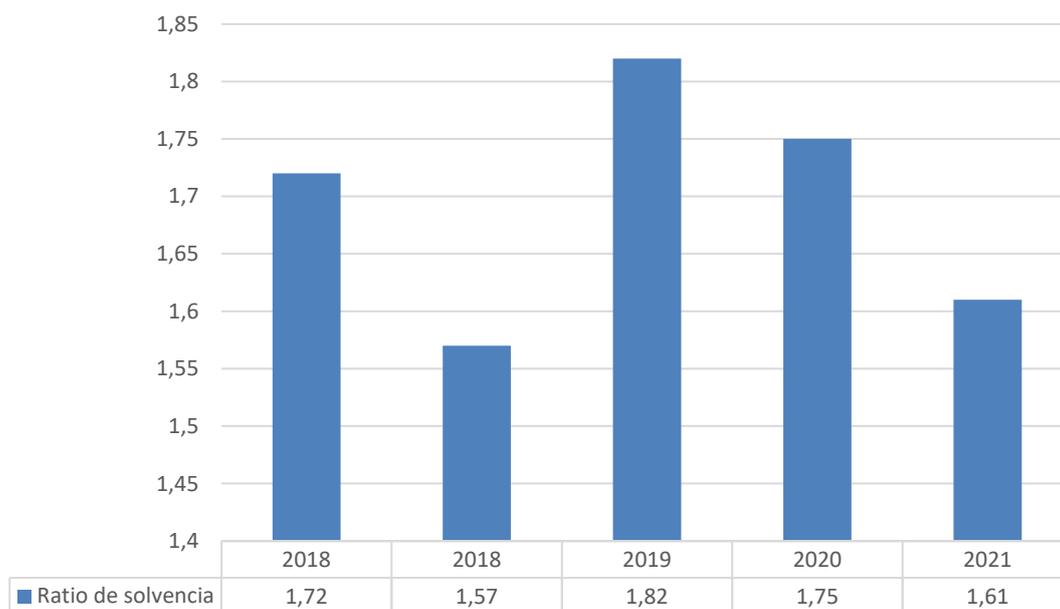
Para poder evaluar el riesgo de quiebra utilizamos la ratio de solvencia que relaciona los activos totales con los fondos ajenos de manera que el total de activos supla el pasivo exigible.

Se calcula como la división entre el Total del Activo y el Total del Pasivo:

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

Tal y como se puede observar, **Gráfico 6.5** la ratio de Solvencia ha fluctuado a lo largo del período analizado comprendido entre el 31 de diciembre de 2017 y el 31 de diciembre de 2019 alcanzando su máximo en 2019 con un valor de 1,82 para disminuir los años siguientes hasta situarse en 2021 en 1,61.

**Gráfico 6.5. Evolución de la Ratio de Solvencia de Patatas Meléndez, S.L.**



Fuente: Elaboración propia a partir de datos extraídos de SABI

Según se detalla en la **Tabla 6.3**, se puede extraer que el Activo Total ha experimentado un crecimiento constante durante el periodo analizado al igual que el Pasivo Total, pero son las diferencias de crecimiento los que han hecho fluctuar la ratio durante el periodo.

**Tabla 6.3. Evolución de la Ratio de Solvencia de Patatas Meléndez, S.L.**

	2017	2018	2019	2020	2021
<b>Ratio de solvencia</b>	<b>1,72</b>	<b>1,57</b>	<b>1,82</b>	<b>1,75</b>	<b>1,61</b>
Activo Total	26.429	32.243	39.348	44.818	59.186
Pasivo Total	15.410	20.491	21.568	25.559	36.835

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos extraídos de SABI

### 6.2.2 Ratio de endeudamiento

La ratio de endeudamiento relaciona el Pasivo Total con el Patrimonio Neto (Lev, 1978) destaca la importancia de analizar el patrimonio neto como una fuente de financiación a largo plazo para garantizar la solvencia a largo plazo.

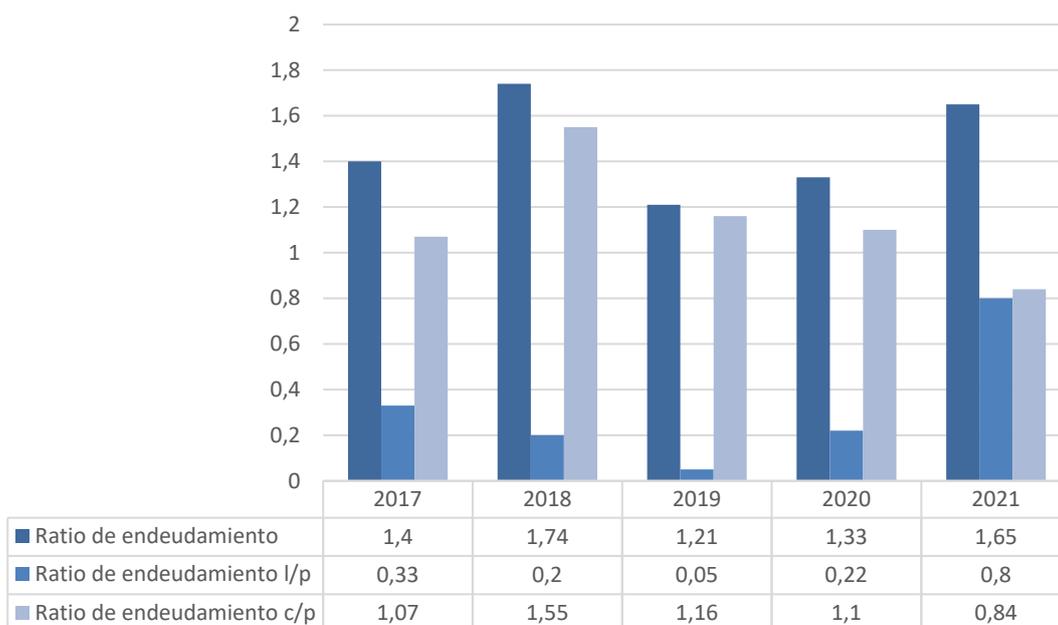
$$\text{Ratio de Endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio Neto}}$$

Sin embargo, es fundamental conocer el vencimiento de la deuda para poder extraer conclusiones sobre la salud de la empresa. Un endeudamiento excesivo será más favorable cuando la mayor parte de la deuda sea exigible a largo plazo. Para ello, es posible descomponer la ratio de endeudamiento en función del plazo de vencimiento de la deuda, entre el corto plazo y el largo plazo.

$$\text{Ratio de Endeudamiento c/p} = \frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Patrimonio Neto}}$$

$$\text{Ratio de Endeudamiento l/p} = \frac{\text{Pasivo No Corriente}}{\text{Patrimonio Neto}}$$

**Gráfico 6.6. Evolución de la Ratio de Endeudamiento de Patatas Meléndez, S.L**



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos extraídos de SABI

Se puede observar que la ratio de endeudamiento general ha fluctuado a lo largo del periodo analizado alcanzando su mínimo valor el 31 de diciembre de 2019 con 1,21. Esto supone que Patatas Meléndez, S.L. tiene 1,4 € de Pasivo por cada € de Patrimonio Neto el 31 de diciembre de 2017 y 1,65 € de Pasivo Total por cada € de Patrimonio Neto el 31 de diciembre de 2021 poniendo en evidencia un exceso de endeudamiento.

**Tabla 6.4. Evolución de la Ratio de Endeudamiento de Patatas Meléndez, S.L.**

	2017	2018	2019	2020	2021
<b>Ratio de endeudamiento</b>	<b>1,40</b>	<b>1,74</b>	<b>1,21</b>	<b>1,33</b>	<b>1,65</b>
<b>Ratio de endeudamiento a largo plazo</b>	<b>0,33</b>	<b>0,20</b>	<b>0,05</b>	<b>0,22</b>	<b>0,80</b>
<b>Ratio de endeudamiento a corto plazo</b>	<b>1,07</b>	<b>1,55</b>	<b>1,16</b>	<b>1,10</b>	<b>0,84</b>
Pasivo No Corriente	3.641	2.294	902	4.303	17.980
Pasivo Corriente	11.769	18.197	20.666	21.256	18.855
Patrimonio Neto	11.019	11.752	17.780	19.259	22.351

*Fuente: Elaboración propia a partir de los datos extraídos de SABI*

En relación al vencimiento de la deuda, tal y como se puede observar en la **Tabla 6.4**, el Pasivo No Corriente ha crecido en mayor medida durante el periodo analizado que el Pasivo Corriente, que, si bien ha crecido de manera constante hasta 2020, disminuye ligeramente en 2021.

La **ratio de endeudamiento a corto plazo** fluctúa de igual manera en el periodo alcanzando su mínimo valor el 31 de diciembre de 2021 con 0,84 € de Pasivo Corriente por cada € de Patrimonio Neto.

Por otro lado, **la ratio de endeudamiento a largo plazo**, alcanza su valor mínimo el 31 de diciembre de 2019 con 0,05 € de Pasivo No Corriente por cada € de Patrimonio Neto hasta alcanzar su máximo en el periodo de 2021 con 0,88 € de Pasivo No Corriente por cada € de Patrimonio Neto, debido fundamentalmente al incremento de la financiación ajena a largo plazo del último periodo.

## 7 ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD

Tras el análisis realizado en los apartados anteriores, en última instancia es importante llevar a cabo un análisis de la rentabilidad de la empresa.

La rentabilidad es una medida que evalúa la capacidad de una inversión, activo o negocio para generar beneficios o rendimientos en relación con los recursos empleados. Según (González Pascual, 2016), *“la rentabilidad se refiere a la capacidad de generar beneficios o ganancias en relación con los recursos invertidos en una empresa.”* Es, por tanto, un indicador clave ya que el objetivo último de toda empresa es la maximización del beneficio y en consecuencia, la maximización de la rentabilidad.

El análisis de la rentabilidad es una parte fundamental del análisis económico-financiero de una empresa para el que se utilizan diversos indicadores, entre los que destacan el Retorno sobre el Patrimonio (ROE) y el Retorno sobre los Activos (ROA). Estas ratios son indicadores clave que permiten medir la capacidad de una empresa para generar beneficios en relación con sus recursos financieros y activos totales.

- El ROE, o Retorno sobre el Patrimonio, es una medida que expresa la rentabilidad obtenida por la empresa en función de la inversión realizada por los accionistas. Se calcula dividiendo el beneficio neto entre el patrimonio neto de la empresa y se expresa como un porcentaje. El ROE muestra la eficiencia con la que la empresa utiliza los recursos de los accionistas para generar beneficios y es un indicador ampliamente utilizado para evaluar la rentabilidad de la inversión en acciones.
- Por otro lado, el ROA, o Retorno sobre los Activos, se utiliza para medir la rentabilidad generada por una empresa en relación con sus activos totales. Se calcula dividiendo el beneficio neto entre el total de activos de la empresa y se expresa también como un porcentaje. El ROA indica cómo la empresa utiliza eficientemente sus activos para generar beneficios y es un indicador importante para evaluar la eficiencia operativa y la gestión de los activos de una empresa.

Estas medidas de rentabilidad, el ROE y el ROA, están estrechamente relacionadas con el análisis económico-financiero de una empresa y entre sí, su relación puede variar según la estructura de capital de la empresa de manera que, si la empresa utiliza un nivel significativo de deuda para financiar sus operaciones, es posible que tenga un ROE más alto en comparación con el ROA.

### 7.1 Rentabilidad económica

El ROA (Return on Assets) o Retorno sobre los activos, es una ratio financiera que determina la rentabilidad de la empresa en relación con sus activos, es decir indica como la empresa es capaz de utilizar eficientemente sus activos para generar beneficios como parte de la eficiencia operativa, pero no considera si los activos han sido financiados con recursos propios o ajenos.

Según (Bernstein, 1984), “*el ROA es una medida importante en el análisis financiero ya que proporciona una visión de la eficiencia con la que la empresa utiliza sus activos para generar ganancias*”. Además, (Azofra, 1995) destaca que “*el ROA es esencial para comparar la rentabilidad entre diferentes empresas o industrias*”, lo que permite evaluar su desempeño relativo.

El ROA se define como la relación entre el beneficio antes de intereses e impuestos y los activos totales de la empresa, expresado como un porcentaje.

$$ROA_{2021} = \frac{BAII}{Activo\ total} = \frac{5.377}{52.002} * 100 = 10,34\%$$

Dónde:

- *BAII = Beneficio antes de intereses e impuestos*
- *Activo Total*

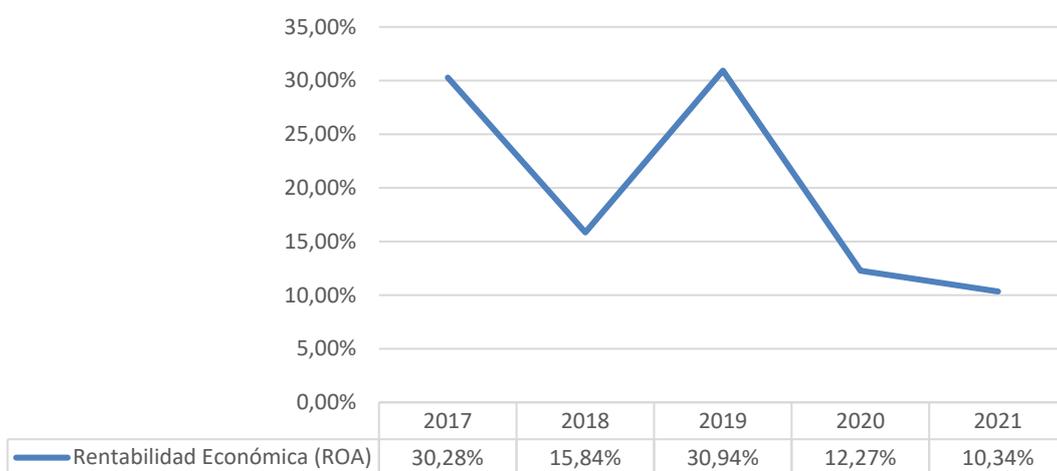
En 2021, Patatas Meléndez S.L. obtuvo un ROA de 10,34%, lo que significa que, en promedio, la empresa está generando unos beneficios equivalentes al 10,34% de sus activos, es decir, por el uso de sus activos de manera eficiente, la empresa obtiene unos beneficios del 10,34% de su valor.

**Tabla 7.1. Evolución de la Rentabilidad Económica (ROA) de Patatas Meléndez S.L. (miles de €)**

	2017	2018	2019	2020	2021
<b>Rentabilidad Económica (ROA)</b>	<b>30,28%</b>	<b>15,84%</b>	<b>30,94%</b>	<b>12,27%</b>	<b>10,34%</b>
Beneficio Antes de Intereses y de Impuestos	8.129	4.648	11.075	5.165	5.377
Activo Total Medio	26.849	29.336	35.795	42.083	52.002

*Fuente: Elaboración Propia a partir de los datos extraídos de SABI*

**Gráfico 7.1. Evolución de la Rentabilidad Económica (ROA) de Patatas Meléndez, S.L.**



*Fuente: Elaboración Propia a partir de los datos extraídos de SABI*

Tal y como se observa en la **Tabla 7.1** y **Gráfico 7.1** la Rentabilidad Económica para el periodo analizado es siempre positiva fluctuando a lo largo del período. Destaca el incremento del Activo Total según se ha podido observar en el análisis de balance realizado anteriormente que pasa a duplicarse desde 2017 a 2021 como parte de la estrategia de inversión de la compañía. Observando la serie histórica, se puede extraer que el incremento de activo, las inversiones realizadas, aún no han supuesto un incremento en el beneficio en la misma proporción, reduciendo la rentabilidad de la inversión.

En este sentido, se puede afirmar que la rentabilidad económica de la compañía es positiva en relación con el uso de sus activos, pero al utilizar el BAII como valor para su cálculo, deja de considerar el pago de intereses y, por tanto, el origen de la financiación para el resultado pudiendo llegar a ofrecer una imagen incompleta sobre la rentabilidad y eficiencia de la empresa.

Sin embargo, la mayor limitación del ROA es que no considera un horizonte temporal, es decir, no tiene en cuenta el factor tiempo, la duración de la inversión. Por lo tanto, es necesario analizar el valor de la ratio en relación con la duración de los activos. Si los activos son a largo plazo, se requerirá un nivel más alto de ROA para considerar que la inversión es rentable.

En este sentido, el ROA se puede expresar desde otro punto de vista asociando el Margen sobre Ventas y la Rotación de los Activos

$$\begin{aligned} ROA_{2021} &= \text{Margen sobre ventas} * \text{Rotación de Activos} = 5,95\% * 1,74\% \\ &= 10,353\% \end{aligned}$$

Dónde:

- *Margen sobre Ventas es la relación entre el BAI y las Ventas del periodo.*
- *Rotación de Activos es la relación entre las Ventas y el Activo Total*

El Margen sobre ventas o margen económico es la medida financiera que muestra la rentabilidad de una empresa en relación con sus ingresos por ventas. Este valor puede incrementarse o disminuirse de dos formas, un aumento de los precios de venta de los productos o una disminución de los costes de producción y, por tanto, representa el beneficio directo que obtiene la empresa por la comercialización de sus productos antes de intereses de deuda e impuestos societarios.

$$\text{Margen sobre Ventas}_{2021} = \frac{\text{BAI}}{\text{Ventas}} = \frac{5.377}{90.374} = 5,95\%$$

Dónde:

- *BAI = Beneficio antes de intereses e impuestos*
- *Ventas = Importe neto de la cifra de negocio*

En general, las empresas del sector agroalimentario suelen tener márgenes de ventas más bajos en comparación con otros sectores, debido a los costes asociados con la producción de alimentos, como la materia prima, el procesamiento, el envasado y la distribución. Sin embargo, existen diferencias significativas entre subsectores y empresas individuales.

**Tabla 7.2. Evolución del Margen sobre ventas de Patatas Meléndez S.L. en miles de €.**

	2017	2018	2019	2020	2021
<b>Margen sobre ventas</b>	<b>14,67%</b>	<b>7,28%</b>	<b>12,46%</b>	<b>4,95%</b>	<b>5,95%</b>
Beneficio Antes de Intereses y de Impuestos	8.129	4.648	11.075	5.165	5.377
Ventas	55.415	63.827	88.884	104.252	90.374

*Fuente: Elaboración propia a partir de los datos extraídos de SABI*

El Margen sobre ventas de Patatas Meléndez S.L. tal y como se observa en la **Tabla 7.2** es positivo durante todo el periodo y fluctúa de la misma manera que se ha venido observando con otros indicadores anteriormente vistos.

Entre 2017 y 2018 se produce una reducción de beneficios que se recupera en 2019 para verse nuevamente reducido en los años siguientes provocado por diferentes factores como son: la Pandemia de COVID-19, la inflación y por la inversión realizada en la nueva fábrica.

La rotación de los activos es un indicador financiero que mide la eficiencia con la que una empresa utiliza sus activos para genera dinero. El resultado de este indicador muestra cuantas veces los activos totales de la empresa se convierten en ingresos durante un periodo determinado, es importante considerar que los activos no corrientes o activos fijos tendrán, lógicamente una rotación muy baja o incluso nula respecto de los activos corrientes cuya rotación se espera sea mucho mayor.

$$Rotación\ del\ Activo_{2021} = \frac{Ventas}{Activo\ Total} = \frac{90.374}{52.002} = 1,74$$

Dónde:

- *Ventas = Importe neto de la cifra de negocio*
- *Activo Total = Activo total Medio del periodo.*

En el año 2021, Patatas Meléndez S.L. tuvo una rotación del activo de 1.74, es decir, que, en promedio, los activos totales de la empresa se convirtieron en ingresos 1.74 veces durante el año analizado.

**Tabla 7.3 Evaluación de la rotación de activos en Patatas Meléndez S.L. en miles de €**

	2017	2018	2019	2020	2021
<b>Rotación de activos</b>	<b>2,06</b>	<b>2,18</b>	<b>2,48</b>	<b>2,48</b>	<b>1,74</b>
Ventas	55.415	63.827	88.884	104.252	90.374
Activo Total Medio	26.849	29.336	35.795	42.083	52.002

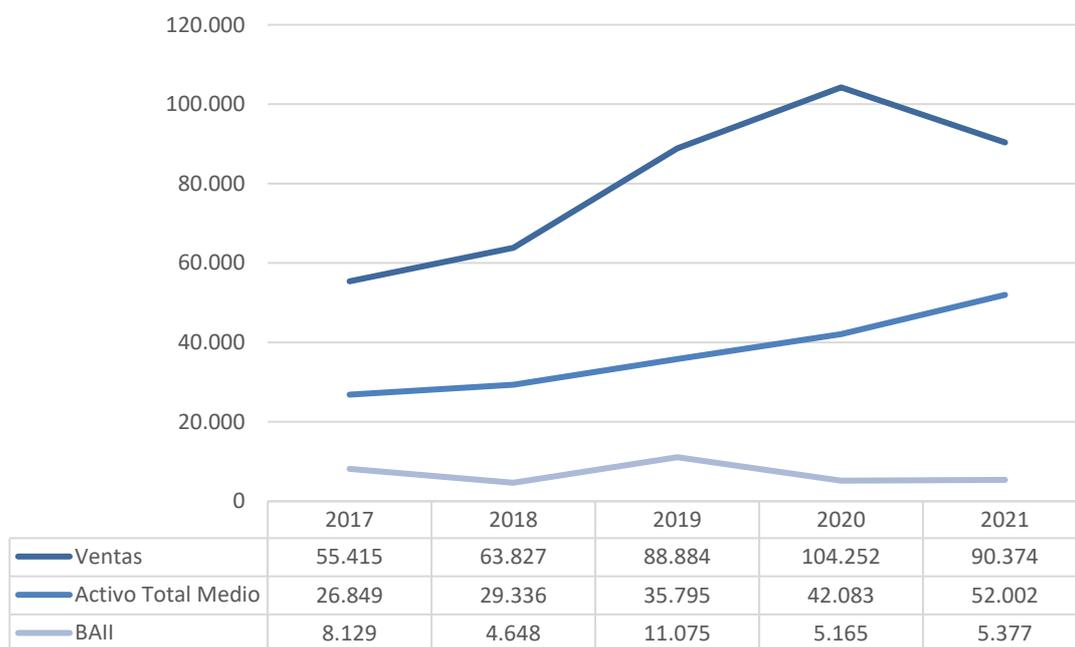
*Fuente: Elaboración propia a partir de los datos extraídos de SABI.*

A lo largo del periodo analizado, la rotación de activos ha disminuido indicando que la eficiencia en la utilización de sus activos ha disminuido. Nuevamente se pone en evidencia el incremento de los activos a lo largo de los 5 años analizados que no ha tenido un reflejo real sobre las ventas en el mismo periodo.

Atendiendo al concepto de ROA como la relación entre el margen sobre ventas y la rotación de activos, se puede concluir que:

1. El ROA aumenta si se incrementa el margen sobre ventas a través de un aumento de los precios o una disminución de los costes, o bien, por el aumento de la rotación del activo a través de un aumento de las ventas o una disminución de las inversiones.
2. El ROA disminuye si se reduce el margen sobre ventas a través de una disminución de los precios o aumento de los costes de producción, o bien, por la reducción de la rotación del activo a través de una disminución de las ventas o un aumento de las inversiones.

**Gráfico 7.2. Evolución de las variables Ventas, Activo Total y BAII de Patatas Meléndez S.L. en miles de €.**



*Fuente: Elaboración propia a partir de los datos extraídos de SABI.*

En el **Gráfico 7.2** se puede observar un incremento creciente de las ventas durante el periodo analizado hasta 2020 momento en el que disminuye considerablemente, a la par se observa un crecimiento constante y continuado del activo total a través de las inversiones realizadas por la compañía. Por el contrario, el BAII fluctúa durante el periodo alcanzando su cima en 2019 para volver a disminuir de 2019 a 2021.

Por tanto, el ROA, disminuye de 2017 a 2018 por una reducción del beneficio (BAII) en el mismo periodo ocasionado o por una reducción de precios o aumento de los costes de producción y en definitiva de los márgenes de ventas pues el importe de la cifra neta del negocio fue creciente en el mismo periodo. La Rentabilidad Económica recupera la cifra de 2017 en 2019 gracias al aumento de los beneficios del año 2019. A partir de 2019, según se observa en el **¡Error! No se encuentra el origen de la referencia.** el ROA disminuye considerablemente pasando de un 30,94% a un 12,27% en 2020 y un 10,34% en 2021.

Esta disminución de la Rentabilidad Económica en el periodo referenciado se explica por una disminución de las ventas (Importe neto de la cifra de negocio) entre el año 2020 y 2021 y por un aumento de las inversiones en todo el periodo analizado desde 2017 a 2021. Es importante destacar que durante los dos últimos años el margen de ventas se ha visto disminuido también no solo por las inversiones si no por factores como la inflación que generan un aumento de los costes de producción importantes.

## 7.2 Rentabilidad financiera

El ROE (Return on Equity) o Retorno sobre el Patrimonio Neto, es una medida financiera utilizada para evaluar la rentabilidad de una empresa en relación con la inversión de sus accionistas. Es un indicador clave que muestra cuánto beneficio se genera en proporción al patrimonio neto de la empresa.

El ROE se calcula dividiendo el beneficio antes de impuestos de la empresa entre el patrimonio neto y se expresa como un porcentaje. Es decir:

$$ROE = \frac{BAI}{Patrimonio\ Neto} * 100$$

Dónde:

- *BAI = Beneficio Antes de Impuestos*
- *Patrimonio Neto se refiere a los Fondos propios de la empresa incluyendo el capital social y las reservas*

**Tabla 7.4. Evolución de la Rentabilidad Financiera (ROE) de Patatas Meléndez, S.L.**

	2017	2018	2019	2020	2021
<b>Rentabilidad Financiera (ROE)</b>	<b>85,83%</b>	<b>40,49%</b>	<b>74,49%</b>	<b>27,77%</b>	<b>25,48%</b>
Beneficio Antes de Impuestos	8.075	4.610	10.999	5.142	5.301
Patrimonio Neto Medio	9.408	11.385	14.766	18.519	20.805

*Fuente: Elaboración propia a partir de los datos extraídos de SABI.*

De acuerdo con los datos presentados con la **Tabla 7.4** se puede afirmar que la Rentabilidad Financiera es positiva durante todo el periodo analizado, esto pone de manifiesto que los socios han obtenido retornos positivos dentro de la empresa. 2017 supuso la mayor rentabilidad financiera alcanzada llegando a un

85,83% para disminuir a continuación en 2018, incrementarse nuevamente en 2019 con un 74,49% y disminuir paulatinamente en los dos periodos siguientes.

Esto se debe fundamentalmente a las variaciones del Beneficio obtenido a lo largo del periodo y a un incremento paulatino y constante del Patrimonio Neto durante todo el periodo. Según se pudo comprobar en el apartado 5 de este trabajo, los socios han estado reinvertiendo, en su mayoría, los beneficios obtenidos dejando una parte importante de los dividendos como reservas como fuente de financiación propia de sus operaciones lo que ha incrementado el Patrimonio Neto durante todo el periodo.

Si la rentabilidad económica mide el uso eficiente de los activos, la rentabilidad financiera mide el uso eficiente de la deuda que se usa en parte para financiar dichos activos, por lo que, comparando el ROE con el ROA visto en el anterior apartado, vemos que el primero es mayor que el segundo. Esto es gracias al efecto del apalancamiento financiero.

*“El apalancamiento financiero se refiere al uso de deuda o financiamiento externo por parte de una empresa para aumentar su capacidad de inversión y generar mayores rendimientos para los accionistas”* (Lev, 1978). Implica el uso de recursos financieros adicionales más allá del capital propio de la empresa para financiar sus operaciones, inversiones o adquisiciones.

El apalancamiento financiero se consigue a través del endeudamiento en todas sus formas, lo que permite a la empresa obtener fondos y recursos adicionales para invertir en proyectos cuya rentabilidad se espera sea superior al propio coste de la deuda. Esto puede resultar en un mayor rendimiento para los socios, ya que el coste de la deuda es deducible de impuestos y los intereses pagados a los acreedores se distribuyen entre un número limitado de accionistas.

Sin embargo, es importante destacar que el apalancamiento financiero también conlleva riesgos. Si los proyectos financiados con deuda no generan los ingresos esperados o si los costes de interés aumentan significativamente, la empresa puede tener dificultades para cumplir con sus obligaciones financieras y puede

verse afectada su solvencia. Por lo tanto, el apalancamiento financiero debe ser gestionado de manera prudente para equilibrar los beneficios potenciales con los riesgos asociados.

Para el cálculo del apalancamiento financiero es necesario desglosar el ROE como una agregación del ROA más el efecto del endeudamiento y los costes asociados (intereses) de la siguiente manera:

$$ROE = ROA + (ROA - CF) * L$$

*Dónde:*

- *CF es el Coste Financiero de la deuda*
- *L es el Endeudamiento*

El coste financiero de la deuda se refiere al gasto asociado al uso de financiamiento externo a través de deuda por parte de una empresa. Es el coste o interés que la empresa debe pagar a los acreedores o prestamistas por el capital prestado.

Cuando una empresa toma préstamos o emite bonos u otra forma de deuda, acuerda pagar un interés sobre el capital prestado durante un período determinado. Este interés se considera el coste financiero de la deuda y se calcula como un porcentaje del valor del préstamo o de la emisión de deuda.

$$CF = \frac{\text{Gasto Financiero}}{\text{Pasivo Total}}$$

De esta relación se extraen tres escenarios posibles:

1. ROA > CF, en este caso, el apalancamiento financiero es positivo y, por tanto, el ROE > ROA
2. ROA = CF, escenario de efecto apalancamiento nulo, dónde ambas rentabilidades son iguales.
3. ROA < CF, efecto apalancamiento negativo, y, por tanto, ROE < ROA

**Tabla 7.5. Evolución del Coste de la Deuda de Patatas Meléndez, S.L.**

	2017	2018	2019	2020	2021
<b>Coste Financiero de la deuda (CF)</b>	<b>0,31%</b>	<b>0,21%</b>	<b>0,36%</b>	<b>0,10%</b>	<b>0,24%</b>
Gastos Financieros	54	38	76	23	75
Pasivo Total Medio	17.441	17.951	21.030	23.564	31.197

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos extraídos de SABI.

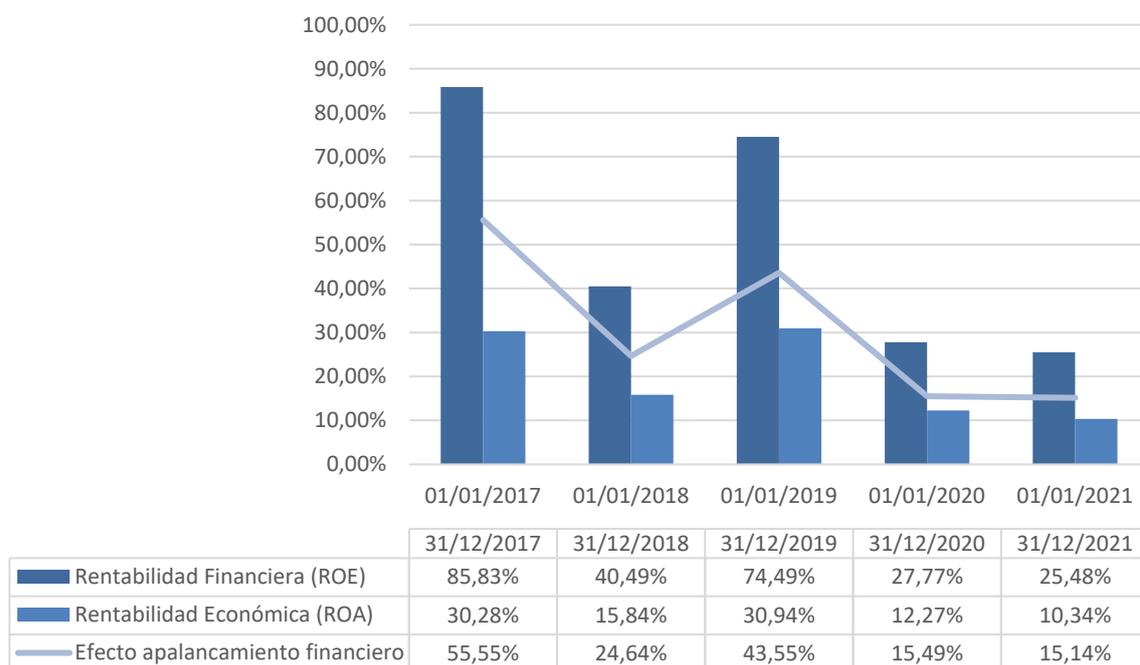
En todos los ejercicios analizados, el Coste Financiero de la Deuda, es mucho menor que la Rentabilidad obtenida por la inversión atendiendo al escenario 1, lo que da lugar a un Efecto Apalancamiento positivo y dónde, por tanto, la Rentabilidad Financiera (ROE) es mayor a la Rentabilidad Económica (ROA)

Para calcular el efecto del apalancamiento financiero o Leverage se utiliza la siguiente formula:

$$L = \frac{\text{Pasivo Total Medio}}{\text{Patrimonio Neto Medio}}$$

El **Gráfico 7.3** refleja la evolución de la Rentabilidad Económica y Financiera de Patatas Meléndez, S.L. durante el periodo objeto de análisis que comprende los ejercicios de 2017 al 2021.

**Gráfico 7.3. Evolución de la Rentabilidad Económica, Financiera y el Efecto Apalancamiento Financiero de Patatas Meléndez, S.L.**



*Fuente: Elaboración propia a partir de los datos extraídos de SABI.*

Durante el periodo analizado, se observa que la rentabilidad financiera ha sido superior a la rentabilidad económica. Ambas rentabilidades siguen una tendencia similar, disminuyendo en el primer periodo, que abarca desde el 31 de diciembre de 2017 hasta el 31 de diciembre de 2018, luego experimentan un crecimiento en 2019 y vuelven a disminuir en los periodos subsiguientes hasta 2021.

## 8 CONCLUSIONES

En este trabajo se ha realizado un análisis económico - financiero de la empresa Patatas Meléndez, S.L., con el objetivo de evaluar su desempeño y establecer conclusiones sobre su situación financiera. A lo largo del análisis, se han examinado diferentes aspectos clave, como los estados financieros, las ratios financieras y los indicadores de liquidez, solvencia y rentabilidad.

Patatas Meléndez, S.L. es una empresa vallisoletana perteneciente al sector del Comercio al por mayor de frutas y hortalizas, incluido en el código 4631 del Código Nacional de Actividades Económicas, si bien su operación se centra en la producción y distribución de Patata.

Pertenece a un sector en el que la economía española es líder de la Unión Europea por volumen de producción dónde la naranja y la sandía son los productos que encabezan la lista en cuanto a las exportaciones mientras que la patata sería el producto hortofrutícola más importado por volumen de toneladas. Lo que nos lleva a pensar que Patatas Meléndez, S.L. distribuye su producto principalmente en el territorio nacional y que el consumo de patata en España es deficitario respecto de su producción. Además, la situación geográfica de la empresa en una región que representa el 37,8% de la producción nacional de patata favorece su posicionamiento estratégico en el mercado y le otorga una ventaja competitiva significativa.

Bajo este escenario, la empresa se ha convertido en líder de su sector tanto por Importe Neto de la Cifra de Negocios, Activo Total, como por el número de empleados respecto a sus competidores.

En los últimos años, la empresa se ha convertido en un dinamizador de la zona y ha ejecutado grandes proyectos de inversión en la región que se pueden ver claramente reflejados en el análisis objeto de este trabajo.

En relación a la estructura económica de la empresa, durante el período analizado, que abarca desde el 31 de diciembre de 2017 hasta el 31 de diciembre de 2021, la empresa experimentó un notable incremento del 123,9% en su Activo Total, casi duplicando el valor de sus activos. Se identificaron dos períodos diferenciados, siendo el segundo, a partir de 2019, momento en el que se

observa un crecimiento exponencial del Activo No Corriente, impulsado por la adquisición de inmovilizado material.

Por contrapartida, el crecimiento en la estructura financiera de la empresa durante el período analizado, se sustenta principalmente en un crecimiento constante del Patrimonio Neto a lo largo de todo el periodo y un incremento notable del Pasivo No Corriente que coincide con el segundo tramo de crecimiento del Activo No Corriente a partir de 2019. Evidenciando que las inversiones han sido sustentadas con financiación ajena, en su mayoría a largo plazo, y que se puede corroborar al consultar la variación del epígrafe Deudas a largo plazo de su balance.

El análisis de los Estados de Flujos de Efectivo evidencia un deterioro en la generación de efectivo, a través de las actividades de explotación de la empresa a partir de 2019, debido principalmente a un aumento en los pagos a acreedores y otras cuentas por pagar, especialmente en 2021. La reducción del beneficio se explica por las inversiones realizadas, así como por el aumento de los costes de producción debido a la situación económica y la inflación derivada de la pandemia.

Por otro lado, Patatas Meléndez S.L. ha tenido un Flujo de Efectivo de las Actividades de Inversión negativo y decreciente durante todo el período analizado, indicando que la empresa ha invertido más efectivo en la adquisición de activos de lo que ha obtenido de su venta. Esto sugiere que ha habido una inversión significativa en el período, pero a largo plazo se esperaría que los flujos de efectivo fueran positivos en las actividades de inversión, lo que indicaría que las fuentes de financiación han sido adecuadas para cubrir esas inversiones y respaldar el crecimiento y el éxito de la empresa.

De igual manera, el Flujo Libre de Caja de Patatas Meléndez S.L. ha sido positivo hasta el año 2020, momento en el que se vuelve negativo, indicando que el efectivo generado por las actividades de explotación ya no es suficiente para cubrir las actividades de inversión, lo que evidencia nuevamente que la empresa está realizando grandes inversiones. El Flujo de Efectivo de las Actividades de Financiación, refleja claramente que a partir de 2020 los cobros superan a los pagos poniendo, una vez más, de manifiesto un proceso de endeudamiento por

parte de la empresa. Es importante destacar que los pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio se han mantenido en negativo, lo que indica que la empresa ha retenido los beneficios para financiar sus operaciones y reinvertir en el negocio.

Del lado del análisis de la situación financiera a corto plazo de Patatas Meléndez, S.L. se puede concluir que la compañía está atravesando problemas de liquidez en el corto plazo, situación que se mantiene durante todo el periodo y se agudiza a partir de 2019. La empresa no dispone de suficiente capital para cubrir sus pasivos a corto plazo, a pesar de que el ciclo de explotación es autosuficiente financieramente hablando e incluso genera un remanente de financiación. Sin embargo, la empresa debe depender de financiación ajena para cubrir sus necesidades de efectivo.

No obstante, y en lo que al largo plazo se refiere, se puede deducir que, estando la empresa ligeramente endeudada, no existe un riesgo de quiebra inminente que haga peligrar la subsistencia de la compañía, en parte, gracias a haber generado un remanente en forma de reservas que permite a la empresa disponer de fondos propios para sostener sus operaciones en caso de necesidad.

A pesar de que la situación financiera no es del todo la óptima, la rentabilidad conseguida a través de sus operaciones, tanto económica como financiera, ha sido positiva en todo el periodo analizado, demostrando que se está obteniendo un beneficio real por cada unidad monetaria invertida. Ambas rentabilidades decrecen a partir de 2019 debido a las inversiones realizadas tal y como se ha puesto de manifiesto anteriormente incrementando sustancialmente el pasivo y los niveles de endeudamiento. Es importante mencionar que, siendo la rentabilidad financiera superior al coste de la deuda, Patatas Meléndez, S.L. disfruta de un apalancamiento financiero positivo, lo que implica que, apoyándose en deuda, es capaz de aumentar sus inversiones y obtener mayores rentabilidades que de otra manera no sería capaz de alcanzar.

## 9 REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Archel, P., Lizarraga, F., Sánchez, S., & Cano, M. (2022). *Estados contables: elaboración, análisis e interpretación*. Madrid: Pirámide.
- Asociación Española de Contabilidad y Administración de Empresas. (2021). *Manual de Cuentas Adaptado al Plan General de Contabilidad*. Ediciones Pirámide.
- Azofra, V. (1995). Sobre el análisis financiero y su nueva orientación. *Anales de Estudios Económicos y Empresariales*(10).
- Bernstein, L. (1984). *Análisis de los estados financieros*. Bilbao: Deusto.
- Cajamar. (2021). *Observatorio sobre el sector agroalimentario de las regiones españolas. Informe 2021*. Valencia: Ivie y Universitat de València. Obtenido de <https://www.grupocooperativocajamar.es/ruraltorrent/es/agroalimentario/innovacion/formacion/actividades-de-transferencia/ano-2022/observatorio-sobre-el-sector-agroalimentario-de-las-regiones-espanolas-comunitat-valenciana/>
- Corona, E., Bejarano, V., & González, J. (2014). *Análisis de estados financieros individuales y consolidados*. Madrid: UNED.
- El Diario de Valladolid. (02 de 06 de 2021). <https://diariodevalladolid.elmundo.es/>. Recuperado el 05 de 2023, de <https://diariodevalladolid.elmundo.es/articulo/valladolid/melendez-gigante-que-cesa/20210602133352400025.html>
- Financialfood. (12 de 09 de 2022). *Financialfood*. Obtenido de Financialfood: <https://financialfood.es/patatas-melendez-invierte-mas-de-36-millones-de-euros-en-su-nueva-fabrica/#:~:text=Patatas%20Mel%C3%A9ndez%20invierte%20m%C3%A1s%20de%2036%20millones%20de%20euros%20en%20su%20nueva%20f%C3%A1brica,-12%2F09%2F2022&text=Patatas%20Mel>
- Garrido, P., & Iñiguez, R. (2021). *Análisis de estados contables. Elaboración e interpretación de la información financiera*. Madrid: Pirámide.
- González Pascual, J. (2016). *Análisis de la empresa a través de su información económico-financiera. Fundamentos teóricos y aplicaciones*. Madrid: Pirámide.

- González, R., & González, J. (2019). *Análisis financiero y contable de la empresa*. Madrid: Ediciones Pirámide.
- Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas. (2019). *BOE*. Obtenido de BOE: <https://www.boe.es/boe/dias/2019/03/11/pdfs/BOE-A-2019-3422.pdf>
- Lev, B. (1978). *Análisis de estados financieros: Un nuevo enfoque*. Madrid: Esic-Market.
- Llorente Olier, J. (2017). *Análisis de estados económico-financiero*. Madrid: Centro de Estudios Financieros.
- Ministerio de Agricultura, Pesca y Alimentación. (2021). *Caracterización del sector de la patata*. Obtenido de Caracterización del sector de la patata: [https://www.mapa.gob.es/es/agricultura/temas/producciones-agricolas/caracterizaciondelsectordelapatataano2021corregido\\_tcm30-615670.pdf](https://www.mapa.gob.es/es/agricultura/temas/producciones-agricolas/caracterizaciondelsectordelapatataano2021corregido_tcm30-615670.pdf)
- Ministerio de Agricultura, Pesca y Alimentación. (2021). *Encuesta sobre Superficies y Rendimientos de Cultivo en España*. Obtenido de Encuesta sobre Superficies y Rendimientos de Cultivo en España: [https://www.mapa.gob.es/es/estadistica/temas/estadisticas-agrarias/boletin2021\\_tcm30-623734.pdf](https://www.mapa.gob.es/es/estadistica/temas/estadisticas-agrarias/boletin2021_tcm30-623734.pdf)
- Ministerio de Agricultura, Pesca y Alimentación. (2022). *Cifras del sector de Frutas y Hortalizas*. Madrid.
- Ministerio de Economía y Hacienda. (01 de Enero de 2007). *Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad*. Recuperado el 05 de 2023, de [www.boe.es](http://www.boe.es): <https://www.boe.es/eli/es/rd/2007/11/16/1514/con>
- Muñoz Merchante, A., Ibañez Jiménez, E., & Parte Esteban, L. (2019). *Análisis de estados financieros*. Madrid: Sanz y Torres S.L.
- Palomares, J., & Peset, M. (2015). *Estados financieros. Interpretación y análisis*. Madrid: Pirámide.
- Patatas Meléndez S.L. (01 de 06 de 2021). <https://patatasmelendez.com/>. Recuperado el 05 de 2023, de <https://patatasmelendez.com/>: <https://patatasmelendez.com/patatas-melendez/patatas-melendez-duplica-sus-ventas-en-los-ultimos-cincos/>

Patatas Meléndez S.L. (s.f.). <https://patatasmelendez.com/>. Recuperado el 05 de 2023, de <https://patatasmelendez.com/>:  
<https://patatasmelendez.com/nuestra-historia/>

Statista. (24 de 03 de 2022). *es.statista.com*. Obtenido de Statista:  
<https://es.statista.com/estadisticas/507379/exportaciones-de-patatas-en-espana-por-pais-de-destino/#statisticContainer>

## 10 ANEXOS

### 10.1 Balance de Situación de Patatas Meléndez, S.L. (Miles de €)

	31/12/16	31/12/17	31/12/18	31/12/19	31/12/20	31/12/21
<b>ACTIVO</b>						
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>13.216</b>	<b>14.892</b>	<b>15.921</b>	<b>18.679</b>	<b>26.926</b>	<b>43.113</b>
<b>I Inmovilizado intangible</b>	<b>112</b>	<b>163</b>	<b>137</b>	<b>124</b>	<b>100</b>	<b>101</b>
3. Patentes, licencias, marcas y similares	0	0	9	7	6	4
4. Fondo de comercio	0	0	0	0	1	1
5. Aplicaciones informáticas	112	163	129	114	92	97
9. Otro inmovilizado intangible	0	0	0	3	2	0
<b>II Inmovilizado material</b>	<b>12.588</b>	<b>13.930</b>	<b>14.192</b>	<b>15.193</b>	<b>22.372</b>	<b>37.757</b>
1. Terrenos y construcciones	5.231	7.918	8.085	8.129	9.423	9.149
2. Instalaciones técnicas y otro inm. material	5.033	5.717	5.607	6.506	7.906	9.571
3. Inmovilizado en curso y anticipos	2.323	295	499	558	5.043	19.038
<b>IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b>	<b>0</b>	<b>308</b>	<b>335</b>	<b>1.246</b>	<b>1.206</b>	<b>2.089</b>
2. Créditos a empresas	0	308	335	1.246	1.206	2.089
<b>V Inversiones financieras a largo plazo</b>	<b>431</b>	<b>443</b>	<b>1.227</b>	<b>2.094</b>	<b>3.232</b>	<b>3.132</b>
1. Instrumentos de patrimonio	286	286	286	286	286	286
2. Créditos a terceros	0	0	287	1.015	2.090	2.359
5. Otros activos financieros	144	156	654	793	855	486
<b>VI Activos por impuesto diferido</b>	<b>85</b>	<b>48</b>	<b>30</b>	<b>22</b>	<b>17</b>	<b>33</b>
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>14.054</b>	<b>11.537</b>	<b>16.322</b>	<b>20.669</b>	<b>17.891</b>	<b>16.074</b>
<b>II Existencias</b>	<b>632</b>	<b>596</b>	<b>1.535</b>	<b>2.082</b>	<b>1.729</b>	<b>1.607</b>
1. Comerciales	632	21	74	17	30	0
2. Materias primas y otros aprovisionamientos	0	548	1.282	1.678	1.278	1.188
3. Productos en curso	0	0	0	101	117	419
4. Productos terminados	0	27	136	223	197	0
5. Subproductos, residuos y mat. recuperados	0	0	43	63	106	0
<b>III Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>	<b>7.119</b>	<b>5.372</b>	<b>9.437</b>	<b>11.838</b>	<b>12.468</b>	<b>11.312</b>
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	5.730	3.990	7.229	9.223	9.248	9.137
2. Clientes empresas del grupo y asociadas	0	0	0	356	273	302
3. Deudores varios	0	34	39	32	9	5
4. Personal	0	0	1	0	0	0
5. Activos por impuesto corriente	0	0	37	32	0	0
6. Otros créditos con las Administ. Públicas	1.389	1.348	2.132	2.195	2.937	1.867
<b>IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b>	<b>0</b>	<b>3</b>	<b>8</b>	<b>12</b>	<b>199</b>	<b>804</b>
2. Créditos a empresas	0	3	8	12	199	804
<b>V Inversiones financieras a corto plazo</b>	<b>15</b>	<b>127</b>	<b>469</b>	<b>290</b>	<b>215</b>	<b>0</b>
2. Créditos a empresas	0	0	128	8	84	0
5. Otros activos financieros	15	127	341	282	131	0
<b>VI Periodificaciones a corto plazo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>96</b>	<b>2</b>	<b>0</b>
<b>VII Efectivo y otros ALE</b>	<b>6.287</b>	<b>5.439</b>	<b>4.874</b>	<b>6.350</b>	<b>3.278</b>	<b>2.350</b>
1. Tesorería	6.287	5.439	4.874	6.350	3.278	2.350
<b>TOTAL ACTIVO (A + B)</b>	<b>27.269</b>	<b>26.429</b>	<b>32.243</b>	<b>39.348</b>	<b>44.818</b>	<b>59.186</b>

	31/12/16	31/12/17	31/12/18	31/12/19	31/12/20	31/12/21
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>						
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>	<b>7.797</b>	<b>11.019</b>	<b>11.752</b>	<b>17.780</b>	<b>19.259</b>	<b>22.351</b>
<b>A-1) Fondos propios</b>	<b>6.726</b>	<b>10.066</b>	<b>10.474</b>	<b>16.619</b>	<b>18.133</b>	<b>21.325</b>
<b>I Capital</b>	<b>91</b>	<b>91</b>	<b>91</b>	<b>91</b>	<b>91</b>	<b>91</b>
1. Capital escriturado	91	91	91	91	91	91
<b>III Reservas</b>	<b>3.280</b>	<b>4.776</b>	<b>6.716</b>	<b>8.078</b>	<b>13.869</b>	<b>16.868</b>
1. Legal y estatutarias	18	18	18	18	18	18
2. Otras reservas	3.123	4.757	6.434	7.614	13.275	15.752
1. Reserva de capitalización	138	0	264	446	576	1.097
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>5.172</b>	<b>3.641</b>	<b>2.294</b>	<b>902</b>	<b>4.303</b>	<b>17.980</b>
<b>I Provisiones a largo plazo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>85</b>
1. Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	0	0	0	0	0	85
<b>II Deudas a largo plazo</b>	<b>4.741</b>	<b>3.267</b>	<b>1.826</b>	<b>483</b>	<b>3.905</b>	<b>17.543</b>
2. Deudas con entidades de crédito	4.740	3.267	1.826	458	3.549	17.220
3. Acreedores por arrendamiento financiero	1	0	0	24	356	323
<b>IV Pasivos por impuesto diferido</b>	<b>431</b>	<b>375</b>	<b>468</b>	<b>419</b>	<b>398</b>	<b>351</b>
<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>	<b>14.300</b>	<b>11.769</b>	<b>18.197</b>	<b>20.666</b>	<b>21.256</b>	<b>18.855</b>
<b>II Provisiones a corto plazo</b>	<b>598</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
2. Otras provisiones	598	0	0	0	0	0
<b>III Deudas a corto plazo</b>	<b>2.409</b>	<b>2.749</b>	<b>1.710</b>	<b>1.447</b>	<b>1.201</b>	<b>2.860</b>
2. Deudas con entidades de crédito	920	1.432	1.441	1.368	913	2.318
3. Acreedores por arrendamiento financiero	3	1	0	11	55	67
5. Otros pasivos financieros	1.485	1.317	269	68	233	475
<b>V Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>	<b>11.293</b>	<b>9.020</b>	<b>16.487</b>	<b>19.220</b>	<b>20.055</b>	<b>15.995</b>
1. Proveedores	8.382	6.603	13.006	14.920	12.390	10.844
b) Proveedores a corto plazo	8.382	6.603	13.006	14.920	12.390	10.844
2. Proveedores, empresas del grupo y asociadas	0	15	0	0	0	0
3. Acreedores varios	2.160	1.754	2.940	3.409	6.405	4.293
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)	224	262	359	195	280	318
5. Pasivos por impuesto corriente	220	227	0	403	362	0
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas	307	159	181	292	619	540
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)</b>	<b>27.269</b>	<b>26.429</b>	<b>32.243</b>	<b>39.348</b>	<b>44.818</b>	<b>59.186</b>

## 10.2 Cuenta de Pérdidas y Ganancias de Patatas Meléndez, S.L. (Miles de €)

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2021
<b>A) Operaciones continuadas</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>1. Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>55.448</b>	<b>63.883</b>	<b>88.941</b>	<b>104.448</b>	<b>90.631</b>
a) Ventas	55.415	63.827	88.884	104.252	90.374
b) Prestaciones de servicios	34	56	57	196	257
<b>2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación</b>	<b>-368</b>	<b>-730</b>	<b>-1.688</b>	<b>-13.334</b>	<b>-4.747</b>
<b>4. Aprovisionamientos</b>	<b>-30.567</b>	<b>-38.015</b>	<b>-52.406</b>	<b>-49.179</b>	<b>-47.809</b>
a) Consumo de mercaderías	-11.109	-2.125	-4.109	-2.425	-8.791
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles	-19.280	-35.716	-48.147	-46.525	-38.745
c) Trabajos realizados por otras empresas	-178	-174	-150	-225	-268
d) Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	0	0	0	-5	-4
<b>5. Otros ingresos de explotación</b>	<b>19</b>	<b>324</b>	<b>291</b>	<b>54</b>	<b>17</b>
a) Ingresos accesorios y otros de gestión	19	324	291	54	17
<b>6. Gastos de personal</b>	<b>-3.169</b>	<b>-4.099</b>	<b>-5.309</b>	<b>-8.123</b>	<b>-8.630</b>
a) Sueldos, salarios y asimilados	-2.390	-3.103	-4.011	-6.185	-6.551
b) Cargas sociales	-779	-995	-1.298	-1.939	-2.080
c) Provisiones	0	0	0	0	0
<b>7. Otros gastos de explotación</b>	<b>-12.132</b>	<b>-14.725</b>	<b>-17.587</b>	<b>-27.643</b>	<b>-22.635</b>
a) Servicios exteriores	-12.092	-14.705	-17.493	-27.501	-22.558
b) Tributos	-23	-23	-25	-27	-49
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	-16	4	-69	-116	-29
<b>8. Amortización del inmovilizado</b>	<b>-1.257</b>	<b>-1.059</b>	<b>-1.110</b>	<b>-1.286</b>	<b>-1.606</b>
<b>9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras</b>	<b>166</b>	<b>275</b>	<b>0</b>	<b>187</b>	<b>134</b>
<b>10. Excesos de provisiones</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado</b>	<b>43</b>	<b>17</b>	<b>-58</b>	<b>-11</b>	<b>-3</b>
b) Resultados por enajenaciones y otras	43	17	-58	-11	-3
<b>13. Otros resultados</b>	<b>-63</b>	<b>-1.244</b>	<b>-13</b>	<b>-14</b>	<b>-160</b>
<b>A1) Resultado de explotación</b>	<b>8.122</b>	<b>4.629</b>	<b>11.061</b>	<b>5.099</b>	<b>5.191</b>
<b>14. Ingresos financieros</b>	<b>7</b>	<b>19</b>	<b>18</b>	<b>63</b>	<b>186</b>
a) De participaciones en inst. de patrimonio	2	5	5	3	2
b) En terceros	2	5	5	3	2
b) De valores negociables y otros inst. fros.	5	14	13	60	185
<b>15. Gastos financieros</b>	<b>-54</b>	<b>-38</b>	<b>-76</b>	<b>-23</b>	<b>-75</b>
b) Por deudas con terceros	-54	-38	-76	-23	-75
<b>17. Diferencias de cambio</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-5</b>	<b>3</b>	<b>0</b>
<b>A2) Resultado financiero</b>	<b>-47</b>	<b>-19</b>	<b>-63</b>	<b>43</b>	<b>111</b>
<b>A3) Resultado antes de impuestos (A1+A2)</b>	<b>8.075</b>	<b>4.610</b>	<b>10.999</b>	<b>5.142</b>	<b>5.301</b>
20. Impuestos sobre beneficios	-1.989	-1.102	-2.707	-1.129	-1.094
<b>A5) Resultado del ejercicio (A4 + 20)</b>	<b>6.086</b>	<b>3.508</b>	<b>8.292</b>	<b>4.014</b>	<b>4.208</b>

### 10.3 Estado de Flujos de Efectivo de Patatas Meléndez, S.A. (Miles de €)

	31 de diciembr e de 2017	31 de diciembr e de 2018	31 de diciembr e de 2019	31 de diciembr e de 2020	31 de diciembr e de 2021
<b>A) Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>					
<b>1. Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>	<b>8.075</b>	<b>4.610</b>	<b>10.999</b>	<b>5.142</b>	<b>5.301</b>
<b>2. Ajustes del resultado</b>	<b>1.109</b>	<b>647</b>	<b>1.200</b>	<b>-35</b>	<b>1.483</b>
a) Amortización del inmovilizado (+)	1.257	1.059	1.110	0	1.606
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	16	-4	69	0	33
c) Variación de provisiones (+/-)	0	-134	0	0	85
d) Imputación de subvenciones (-)	-166	-275	0	-35	-134
e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)	-43	-17	58	0	3
g) Ingresos financieros (-)	-7	-19	-18	0	-186
h) Gastos financieros (+)	54	38	76	0	75
k) Otros ingresos y gastos (-/+)	-1	0	-96	0	0
<b>3. Cambios en el capital corriente</b>	<b>-855</b>	<b>2.579</b>	<b>-621</b>	<b>663</b>	<b>-2.905</b>
a) Existencias (+/-)	36	-939	-547	353	117
b) Deudores y otras cuentas para cobrar (+/-)	1.136	-3.353	-2.470	-662	1.570
c) Otros activos corrientes (+/-)	-115	-633	169	94	2
d) Acreedores y otras cuentas para pagar (+/-)	-2.274	7.504	2.227	877	-4.594
e) Otros pasivos corrientes (+/-)	341	0	0	0	0
f) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)	21	0	0	0	0
<b>4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>-2.035</b>	<b>-1.154</b>	<b>-2.364</b>	<b>-263</b>	<b>-753</b>
a) Pagos de intereses (-)	-54	-38	-76	-263	-75
c) Cobros de intereses (+)	7	19	18	0	186
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-)	-1.989	-1.135	-2.306	0	-864
<b>5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (1 + 2 + 3 + 4)</b>	<b>6.294</b>	<b>6.682</b>	<b>9.213</b>	<b>5.507</b>	<b>3.126</b>
<b>B) Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>					
<b>6. Pagos por inversiones (-)</b>	<b>-3.104</b>	<b>-1.846</b>	<b>-4.031</b>	<b>-8.317</b>	<b>-23.222</b>
a) Empresas del grupo y asociadas	0	0	0	0	-1.401
b) Inmovilizado intangible	-89	-11	-24	0	-27
c) Inmovilizado material	-1.699	-1.312	-2.212	-7.179	-16.731
d) Inversiones inmobiliarias	-753	0	0	0	0
e) Otros activos financieros	-321	-524	-1.795	-1.138	-5.064
h) Otros activos	-243	0	0	0	0
<b>7. Cobros por desinversiones (+)</b>	<b>175</b>	<b>180</b>	<b>101</b>	<b>64</b>	<b>4.878</b>
a) Empresas del grupo y asociadas	0	0	0	40	161
b) Inmovilizado intangible	0	0	0	24	0
c) Inmovilizado material	175	180	79	0	1

e) Otros activos financieros	0	0	0	0	4.717
h) Otros activos	0	0	21	0	0
<b>8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6 + 7)</b>	<b>-2.929</b>	<b>-1.667</b>	<b>-3.931</b>	<b>-8.253</b>	<b>-18.344</b>
<b>C) Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>					
<b>9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio</b>	<b>8</b>	<b>-138</b>	<b>0</b>	<b>6.032</b>	<b>244</b>
a) Emisión de instrumentos de patrimonio (+)	0	0	0	6.112	0
b) Amortización de instrumentos de patrimonio (-)	0	-138	0	-80	0
e) Subvenciones, donaciones y legados recibidos (+)	8	0	0	0	244
<b>10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>	<b>-1.475</b>	<b>-2.480</b>	<b>-1.607</b>	<b>3.012</b>	<b>15.061</b>
a) Emisión	0	0	0	3.466	15.061
2. Deudas con entidades de crédito (+)	0	0	0	3.090	15.056
5. Otras deudas (+)	0	0	0	376	5
b) Devolución y amortización de	-1.475	-2.480	-1.607	-455	0
2. Deudas con entidades de crédito (-)	-1.475	-2.480	-1.607	-455	0
<b>11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b>	<b>-2.746</b>	<b>-3.100</b>	<b>-2.200</b>	<b>0</b>	<b>-1.015</b>
a) Dividendos (-)	-2.746	-3.100	-2.200	0	-1.015
<b>12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (9 + 10 + 11)</b>	<b>-4.213</b>	<b>-5.718</b>	<b>-3.807</b>	<b>9.044</b>	<b>14.290</b>
<b>E) Aumento/disminución neta del efectivo o equivalentes (5 + 8 + 12 + D)</b>	<b>-848</b>	<b>-703</b>	<b>1.476</b>	<b>6.298</b>	<b>-928</b>
<b>Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio</b>	<b>6.287</b>	<b>5.439</b>	<b>4.874</b>	<b>6.350</b>	<b>3.278</b>
<b>Efectivo o equivalentes al final del ejercicio</b>	<b>5.439</b>	<b>4.874</b>	<b>6.350</b>	<b>3.278</b>	<b>2.350</b>

## 10.4 Porcentajes verticales del Balance de Situación

	31/12/17	31/12/18	31/12/19	31/12/20	31/12/21
<b>ACTIVO</b>					
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>56,35%</b>	<b>49,38%</b>	<b>47,47%</b>	<b>60,08%</b>	<b>72,84%</b>
<b>I Inmovilizado intangible</b>	<b>0,62%</b>	<b>0,43%</b>	<b>0,32%</b>	<b>0,22%</b>	<b>0,17%</b>
3. Patentes, licencias, marcas y similares	0,00%	0,03%	0,02%	0,01%	0,01%
4. Fondo de comercio	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
5. Aplicaciones informáticas	0,62%	0,40%	0,29%	0,20%	0,16%
9. Otro inmovilizado intangible	0,00%	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%
<b>II Inmovilizado material</b>	<b>52,71%</b>	<b>44,01%</b>	<b>38,61%</b>	<b>49,92%</b>	<b>63,79%</b>
1. Terrenos y construcciones	29,96%	25,08%	20,66%	21,02%	15,46%
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	21,63%	17,39%	16,53%	17,64%	16,17%
3. Inmovilizado en curso y anticipos	1,12%	1,55%	1,42%	11,25%	32,17%
<b>IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b>	<b>1,17%</b>	<b>1,04%</b>	<b>3,17%</b>	<b>2,69%</b>	<b>3,53%</b>
2. Créditos a empresas	1,17%	1,04%	3,17%	2,69%	3,53%
<b>V Inversiones financieras a largo plazo</b>	<b>1,68%</b>	<b>3,81%</b>	<b>5,32%</b>	<b>7,21%</b>	<b>5,29%</b>
1. Instrumentos de patrimonio	1,08%	0,89%	0,73%	0,64%	0,48%
2. Créditos a terceros	0,00%	0,89%	2,58%	4,66%	3,99%
5. Otros activos financieros	0,59%	2,03%	2,01%	1,91%	0,82%
<b>VI Activos por impuesto diferido</b>	<b>0,18%</b>	<b>0,09%</b>	<b>0,06%</b>	<b>0,04%</b>	<b>0,06%</b>
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>43,65%</b>	<b>50,62%</b>	<b>52,53%</b>	<b>39,92%</b>	<b>27,16%</b>
<b>II Existencias</b>	<b>2,26%</b>	<b>4,76%</b>	<b>5,29%</b>	<b>3,86%</b>	<b>2,72%</b>
1. Comerciales	0,08%	0,23%	0,04%	0,07%	0,00%
2. Materias primas y otros aprovisionamientos	2,07%	3,98%	4,26%	2,85%	2,01%
3. Productos en curso	0,00%	0,00%	0,26%	0,26%	0,71%
4. Productos terminados	0,10%	0,42%	0,57%	0,44%	0,00%
5. Subproductos, residuos y mat. recuperados	0,00%	0,13%	0,16%	0,24%	0,00%
<b>III Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>	<b>20,33%</b>	<b>29,27%</b>	<b>30,09%</b>	<b>27,82%</b>	<b>19,11%</b>
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	15,10%	22,42%	23,44%	20,64%	15,44%
2. Clientes empresas del grupo y asociadas	0,00%	0,00%	0,90%	0,61%	0,51%
3. Deudores varios	0,13%	0,12%	0,08%	0,02%	0,01%
4. Personal	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
5. Activos por impuesto corriente	0,00%	0,11%	0,08%	0,00%	0,00%
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas	5,10%	6,61%	5,58%	6,55%	3,16%
<b>IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b>	<b>0,01%</b>	<b>0,02%</b>	<b>0,03%</b>	<b>0,44%</b>	<b>1,36%</b>
2. Créditos a empresas	0,01%	0,02%	0,03%	0,44%	1,36%
<b>V Inversiones financieras a corto plazo</b>	<b>0,48%</b>	<b>1,45%</b>	<b>0,74%</b>	<b>0,48%</b>	<b>0,00%</b>
2. Créditos a empresas	0,00%	0,40%	0,02%	0,19%	0,00%
5. Otros activos financieros	0,48%	1,06%	0,72%	0,29%	0,00%
<b>VI Periodificaciones a corto plazo</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,24%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b>VII Efectivo y otros ALE</b>	<b>20,58%</b>	<b>15,12%</b>	<b>16,14%</b>	<b>7,31%</b>	<b>3,97%</b>
1. Tesorería	20,58%	15,12%	16,14%	7,31%	3,97%
<b>TOTAL ACTIVO (A + B)</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

	31/12/17	31/12/18	31/12/19	31/12/20	31/12/21
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>					
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>	<b>41,69%</b>	<b>36,45%</b>	<b>45,19%</b>	<b>42,97%</b>	<b>37,76%</b>
<b>A-1) Fondos propios</b>	<b>38,09%</b>	<b>32,48%</b>	<b>42,24%</b>	<b>40,46%</b>	<b>36,03%</b>
<b>I Capital</b>	<b>0,34%</b>	<b>0,28%</b>	<b>0,23%</b>	<b>0,20%</b>	<b>0,15%</b>
1. Capital escriturado	0,34%	0,28%	0,23%	0,20%	0,15%
<b>III Reservas</b>	<b>18,07%</b>	<b>20,83%</b>	<b>20,53%</b>	<b>30,95%</b>	<b>28,50%</b>
1. Legal y estatutarias	0,07%	0,06%	0,05%	0,04%	0,03%
2. Otras reservas	18,00%	19,95%	19,35%	29,62%	26,61%
1. Reserva de capitalización	0,00%	0,82%	1,13%	1,29%	1,85%
<b>VI Otras aportaciones de socios</b>	<b>0,60%</b>	<b>0,49%</b>	<b>0,41%</b>	<b>0,36%</b>	<b>0,27%</b>
<b>VII Resultado del ejercicio</b>	<b>23,03%</b>	<b>10,88%</b>	<b>21,07%</b>	<b>8,96%</b>	<b>7,11%</b>
<b>VIII (Dividendo a cuenta)</b>	<b>-3,96%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b>A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b>	<b>3,61%</b>	<b>3,96%</b>	<b>2,95%</b>	<b>2,51%</b>	<b>1,73%</b>
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>13,78%</b>	<b>7,12%</b>	<b>2,29%</b>	<b>9,60%</b>	<b>30,38%</b>
<b>I Provisiones a largo plazo</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,14%</b>
1. Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,14%
<b>II Deudas a largo plazo</b>	<b>12,36%</b>	<b>5,66%</b>	<b>1,23%</b>	<b>8,71%</b>	<b>29,64%</b>
1. Obligaciones y otros valores negociables	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2. Deudas con entidades de crédito	12,36%	5,66%	1,16%	7,92%	29,10%
3. Acreedores por arrendamiento financiero	0,00%	0,00%	0,06%	0,80%	0,55%
<b>IV Pasivos por impuesto diferido</b>	<b>1,42%</b>	<b>1,45%</b>	<b>1,07%</b>	<b>0,89%</b>	<b>0,59%</b>
<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>	<b>44,53%</b>	<b>56,44%</b>	<b>52,52%</b>	<b>47,43%</b>	<b>31,86%</b>
<b>II Provisiones a corto plazo</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
2. Otras provisiones	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>III Deudas a corto plazo</b>	<b>10,40%</b>	<b>5,30%</b>	<b>3,68%</b>	<b>2,68%</b>	<b>4,83%</b>
1. Obligaciones y otros valores negociables	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2. Deudas con entidades de crédito	5,42%	4,47%	3,48%	2,04%	3,92%
3. Acreedores por arrendamiento financiero	0,00%	0,00%	0,03%	0,12%	0,11%
4. Derivados	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
5. Otros pasivos financieros	4,98%	0,84%	0,17%	0,52%	0,80%
<b>IV Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b>V Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>	<b>34,13%</b>	<b>51,13%</b>	<b>48,84%</b>	<b>44,75%</b>	<b>27,02%</b>
1. Proveedores	24,98%	40,34%	37,92%	27,64%	18,32%
2. Proveedores, empresas del grupo y asociadas	0,06%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
3. Acreedores varios	6,63%	9,12%	8,66%	14,29%	7,25%
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)	0,99%	1,11%	0,50%	0,63%	0,54%
5. Pasivos por impuesto corriente	0,86%	0,00%	1,03%	0,81%	0,00%
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas	0,60%	0,56%	0,74%	1,38%	0,91%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C)</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

## 10.5 Porcentajes horizontales del Balance de Situación (Número índice, año base 2017)

	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021
<b>ACTIVO</b>				
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>6,9%</b>	<b>25,4%</b>	<b>80,8%</b>	<b>189,5%</b>
<b>I Inmovilizado intangible</b>	<b>-15,9%</b>	<b>-24,0%</b>	<b>-38,6%</b>	<b>-37,8%</b>
3. Patentes, licencias, marcas y similares	#¡DIV/0!	#¡DIV/0!	#¡DIV/0!	#¡DIV/0!
4. Fondo de comercio	#¡DIV/0!	#¡DIV/0!	#¡DIV/0!	#¡DIV/0!
5. Aplicaciones informáticas	-21,2%	-30,1%	-43,8%	-40,7%
9. Otro inmovilizado intangible	#¡DIV/0!	#¡DIV/0!	#¡DIV/0!	#¡DIV/0!
<b>II Inmovilizado material</b>	<b>1,9%</b>	<b>9,1%</b>	<b>60,6%</b>	<b>171,1%</b>
1. Terrenos y construcciones	2,1%	2,7%	19,0%	15,6%
2. Instalaciones técnicas y otro inm. material	-1,9%	13,8%	38,3%	67,4%
3. Inmovilizado en curso y anticipos	69,1%	89,2%	1608,1%	6348,8%
<b>IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b>	<b>8,6%</b>	<b>303,9%</b>	<b>291,0%</b>	<b>577,2%</b>
2. Créditos a empresas	8,6%	303,9%	291,0%	577,2%
<b>V Inversiones financieras a largo plazo</b>	<b>177,2%</b>	<b>373,0%</b>	<b>629,9%</b>	<b>607,3%</b>
1. Instrumentos de patrimonio	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
2. Créditos a terceros	#¡DIV/0!	#¡DIV/0!	#¡DIV/0!	#¡DIV/0!
5. Otros activos financieros	317,9%	407,0%	446,9%	211,0%
<b>VI Activos por impuesto diferido</b>	<b>-37,7%</b>	<b>-53,5%</b>	<b>-65,1%</b>	<b>-30,6%</b>
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>41,5%</b>	<b>79,1%</b>	<b>55,1%</b>	<b>39,3%</b>
<b>II Existencias</b>	<b>157,4%</b>	<b>249,2%</b>	<b>189,9%</b>	<b>169,5%</b>
1. Comerciales	245,7%	-20,3%	41,2%	-100,0%
2. Materias primas y otros aprovisionamientos	133,9%	206,1%	133,2%	116,7%
3. Productos en curso	#¡DIV/0!	#¡DIV/0!	#¡DIV/0!	#¡DIV/0!
4. Productos terminados	404,4%	730,7%	632,1%	-100,0%
5. Subproductos, residuos y materiales recuperados	#¡DIV/0!	#¡DIV/0!	#¡DIV/0!	#¡DIV/0!
<b>III Deudores comerciales y otras c. a cobrar</b>	<b>75,7%</b>	<b>120,4%</b>	<b>132,1%</b>	<b>110,6%</b>
1. Clientes por ventas y prest. de servicios	81,2%	131,2%	131,8%	129,0%
2. Clientes empresas del grupo y asociadas	#¡DIV/0!	#¡DIV/0!	#¡DIV/0!	#¡DIV/0!
3. Deudores varios	14,0%	-5,8%	-72,2%	-85,1%
4. Personal	#¡DIV/0!	#¡DIV/0!	#¡DIV/0!	#¡DIV/0!
5. Activos por impuesto corriente	#¡DIV/0!	#¡DIV/0!	#¡DIV/0!	#¡DIV/0!
6. Otros créditos con las Administrac. Públicas	58,2%	62,9%	117,9%	38,6%
<b>IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b>	<b>191,6%</b>	<b>374,0%</b>	<b>7.628,5%</b>	<b>3.1074,1%</b>
2. Créditos a empresas	191,6%	374,0%	7.628,5%	3.1074,1%
<b>V Inversiones financieras a corto plazo</b>	<b>267,8%</b>	<b>128,0%</b>	<b>68,7%</b>	<b>-100,0%</b>
2. Créditos a empresas	#¡DIV/0!	#¡DIV/0!	#¡DIV/0!	#¡DIV/0!
5. Otros activos financieros	167,5%	121,7%	2,7%	-100,0%
<b>VI Periodificaciones a corto plazo</b>	<b>#¡DIV/0!</b>	<b>#¡DIV/0!</b>	<b>#¡DIV/0!</b>	<b>#¡DIV/0!</b>
<b>VII Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b>-10,4%</b>	<b>16,7%</b>	<b>-39,7%</b>	<b>-56,8%</b>
1. Tesorería	-10,4%	16,7%	-39,7%	-56,8%
<b>TOTAL ACTIVO (A + B)</b>	<b>22,0%</b>	<b>48,9%</b>	<b>69,6%</b>	<b>123,9%</b>

	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>				
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>	<b>6,7%</b>	<b>61,4%</b>	<b>74,8%</b>	<b>102,8%</b>
<b>A-1) Fondos propios</b>	<b>4,1%</b>	<b>65,1%</b>	<b>80,1%</b>	<b>111,9%</b>
<b>I Capital</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>
1. Capital escriturado	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
III Reservas	40,6%	69,1%	190,4%	253,2%
1. Legal y estatutarias	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
2. Otras reservas	35,2%	60,0%	179,0%	231,1%
1. Reserva de capitalización	#jDIV/0!	#jDIV/0!	#jDIV/0!	#jDIV/0!
<b>VI Otras aportaciones de socios</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>
<b>VII Resultado del ejercicio</b>	<b>-42,4%</b>	<b>36,2%</b>	<b>-34,1%</b>	<b>-30,9%</b>
<b>VIII (Dividendo a cuenta)</b>	<b>-100,0%</b>	<b>-100,0%</b>	<b>-100,0%</b>	<b>-100,0%</b>
<b>A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b>	<b>34,1%</b>	<b>21,8%</b>	<b>18,1%</b>	<b>7,6%</b>
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>-37,0%</b>	<b>-75,2%</b>	<b>18,2%</b>	<b>393,8%</b>
<b>I Provisiones a largo plazo</b>	<b>#jDIV/0!</b>	<b>#jDIV/0!</b>	<b>#jDIV/0!</b>	<b>#jDIV/0!</b>
1. Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	#jDIV/0!	#jDIV/0!	#jDIV/0!	#jDIV/0!
<b>II Deudas a largo plazo</b>	<b>-44,1%</b>	<b>-85,2%</b>	<b>19,5%</b>	<b>437,0%</b>
1. Obligaciones y otros valores negociables	#jDIV/0!	#jDIV/0!	#jDIV/0!	#jDIV/0!
2. Deudas con entidades de crédito	-44,1%	-86,0%	8,6%	427,2%
3. Acreedores por arrendamiento financiero	#jDIV/0!	#jDIV/0!	#jDIV/0!	#jDIV/0!
IV Pasivos por impuesto diferido	24,9%	11,9%	6,1%	-6,2%
<b>C) Pasivo corriente</b>	<b>54,6%</b>	<b>75,6%</b>	<b>80,6%</b>	<b>60,2%</b>
<b>II Provisiones a corto plazo</b>	<b>#jDIV/0!</b>	<b>#jDIV/0!</b>	<b>#jDIV/0!</b>	<b>#jDIV/0!</b>
2. Otras provisiones	#jDIV/0!	#jDIV/0!	#jDIV/0!	#jDIV/0!
<b>III Deudas a corto plazo</b>	<b>-37,8%</b>	<b>-47,4%</b>	<b>-56,3%</b>	<b>4,0%</b>
1. Obligaciones y otros valores negociables	#jDIV/0!	#jDIV/0!	#jDIV/0!	#jDIV/0!
2. Deudas con entidades de crédito	0,6%	-4,5%	-36,2%	61,9%
3. Acreedores por arrendamiento financiero	-100,0%	901,7%	5001,5%	6160,9%
4. Derivados	#jDIV/0!	#jDIV/0!	#jDIV/0!	#jDIV/0!
5. Otros pasivos financieros	-79,6%	-94,8%	-82,3%	-64,0%
<b>IV Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b>	<b>#jDIV/0!</b>	<b>#jDIV/0!</b>	<b>#jDIV/0!</b>	<b>#jDIV/0!</b>
<b>V Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>	<b>82,8%</b>	<b>113,1%</b>	<b>122,4%</b>	<b>77,3%</b>
1. Proveedores	97,0%	126,0%	87,6%	64,2%
b) Proveedores a corto plazo	97,0%	126,0%	87,6%	64,2%
2. Proveedores, empresas del grupo y asociadas	-100,0%	-100,0%	-100,0%	-100,0%
3. Acreedores varios	67,7%	94,4%	265,2%	144,8%
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)	37,0%	-25,6%	6,9%	21,3%
5. Pasivos por impuesto corriente	-100,0%	77,5%	59,3%	-100,0%
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas	14,2%	84,0%	290,0%	240,0%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)</b>	<b>22,0%</b>	<b>48,9%</b>	<b>69,6%</b>	<b>123,9%</b>

<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>					
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>	<b>100,00%</b>	<b>112,03%</b>	<b>119,54%</b>	<b>127,49%</b>	<b>113,77%</b>
<b>A-1) FONDOS PROPIOS</b>	<b>100,00%</b>	<b>112,07%</b>	<b>119,63%</b>	<b>127,61%</b>	<b>113,88%</b>
<b>I Capital</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
1. Capital escriturado	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<b>III Reservas</b>	<b>100,00%</b>	<b>106,30%</b>	<b>116,57%</b>	<b>126,26%</b>	<b>111,86%</b>
1. Legal y estatutarias	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
2. Otras reservas	100,00%	106,46%	116,99%	126,93%	112,16%
<b>VII Resultado del ejercicio</b>	<b>100,00%</b>	<b>157,81%</b>	<b>154,13%</b>	<b>157,51%</b>	<b>137,36%</b>
<b>A-2) AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR</b>	<b>#¡DIV/0!</b>	<b>#¡DIV/0!</b>	<b>#¡DIV/0!</b>	<b>#¡DIV/0!</b>	<b>#¡DIV/0!</b>
II Operaciones de cobertura	#¡DIV/0!	#¡DIV/0!	#¡DIV/0!	#¡DIV/0!	#¡DIV/0!
<b>A-3) SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS</b>	<b>100,00%</b>	<b>62,36%</b>	<b>24,73%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>100,00%</b>	<b>68,95%</b>	<b>74,17%</b>	<b>34,60%</b>	<b>61,51%</b>
<b>I Provisiones a largo plazo</b>	<b>#¡DIV/0!</b>	<b>#¡DIV/0!</b>	<b>#¡DIV/0!</b>	<b>#¡DIV/0!</b>	<b>#¡DIV/0!</b>
1. Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	#¡DIV/0!	#¡DIV/0!	#¡DIV/0!	#¡DIV/0!	#¡DIV/0!
4. Otras provisiones	#¡DIV/0!	#¡DIV/0!	#¡DIV/0!	#¡DIV/0!	#¡DIV/0!
<b>II Deudas a largo plazo</b>	<b>100,00%</b>	<b>55,75%</b>	<b>56,57%</b>	<b>10,54%</b>	<b>36,99%</b>
2. Deudas con entidades de crédito	100,00%	49,04%	21,12%	0,00%	0,00%
5. Otros pasivos financieros	100,00%	79,24%	180,71%	47,46%	166,56%
<b>IV Pasivos por impuesto diferido</b>	<b>100,00%</b>	<b>71,21%</b>	<b>45,91%</b>	<b>21,53%</b>	<b>2,74%</b>
<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>	<b>100,00%</b>	<b>101,93%</b>	<b>113,08%</b>	<b>127,63%</b>	<b>106,38%</b>
<b>III Deudas a corto plazo</b>	<b>100,00%</b>	<b>48,81%</b>	<b>78,19%</b>	<b>53,34%</b>	<b>52,66%</b>
2. Deudas con entidades de crédito	100,00%	92,31%	50,54%	38,26%	0,00%
4. Derivados	#¡DIV/0!	#¡DIV/0!	#¡DIV/0!	#¡DIV/0!	#¡DIV/0!
5. Otros pasivos financieros	100,00%	22,46%	94,95%	62,48%	84,56%
<b>IV Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b>	<b>100,00%</b>	<b>172,99%</b>	<b>244,59%</b>	<b>280,87%</b>	<b>188,73%</b>
<b>V Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>	<b>100,00%</b>	<b>110,61%</b>	<b>114,92%</b>	<b>137,31%</b>	<b>114,68%</b>
1. Proveedores	100,00%	91,85%	102,80%	135,11%	94,41%
2. Proveedores, empresas del grupo y asociadas	100,00%	66,98%	92,69%	23,44%	209,06%
3. Acreedores varios	100,00%	132,63%	140,44%	156,29%	136,86%
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)	100,00%	149,28%	88,16%	99,00%	113,90%
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas	100,00%	110,01%	113,16%	138,91%	112,51%
7. Anticipos de clientes	100,00%	485,52%	197,38%	153,47%	1248,87%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)</b>	<b>100,00%</b>	<b>108,75%</b>	<b>116,87%</b>	<b>124,52%</b>	<b>110,70%</b>

