



Universidad de Valladolid

Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales

Trabajo de Fin de Grado

Grado en Administración y Dirección de Empresas

Análisis de los estados contables III: J. GARCÍA CARRIÓN

Presentado por:

Guillermo Fernández Herrero

Titulado por:

Ana Morales Guerrero

Valladolid, a 15 de junio de 2025

RESUMEN

J. GARCÍA CARRIÓN, refuerza su liderazgo dentro del sector agroalimentario dedicado a la elaboración y comercialización de vinos (de mesa y D.O.¹) y zumos, alcanzando en el año 2023 un Importe neto de la cifra de negocios de 1.142.456 miles de euros.

La Sociedad Anónima se constituye en julio de 1971. Su actual denominación es consecuencia del proceso de fusión por absorción entre Jaume Serra, S.A.U. (sociedad absorbente) y J. García Carrión, S.A. (sociedad absorbida). Y en junio de 1988 la Sociedad Absorbente pasó a denominarse J. García Carrión, S.A., y domicilio social en Jumilla (Murcia).

Este trabajo se divide en tres partes, una primera centrada en contextualizar la situación actual del sector vitivinícola español mediante un análisis del sector, indicando los principales competidores de la empresa.

Una segunda parte, de análisis de los estados contables de la empresa (Balance de Situación y Cuenta de Pérdidas y Ganancias) proporcionados por la plataforma SABI, empleando diferentes métodos y ratios, en el periodo 2019 al 2023.

Y una última parte, centrada en las conclusiones a las que se ha llegado destacando la capacidad de J García Carrión para adaptarse al entorno y mantener un equilibrio adecuado de la situación financiera y patrimonial.

PALABRAS CLAVE.

Análisis, Balance de Situación, Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

ABSTRACT

J. GARCÍA CARRIÓN strengthens its leadership within the agri-food sector dedicated to the production and marketing of wines (table and D.O.) and juices, achieving a net revenue amount of 1,142,456 thousand euros in the year 2023.

The Corporation was established in July 1971. Its current name is a consequence of the merger by absorption between Jaume Serra, S.A.U. (the absorbing company) and J. García Carrión, S.A. (the absorbed company). In June 1988, the absorbing company changed its name to J. García Carrión, S.A., with its registered office in Jumilla (Murcia).

¹ D.O.: la Denominación de Origen es un sello que garantiza la procedencia geográfica y el cumplimiento de los estándares de calidad y elaboración del producto.

This paper is divided into three parts, the first of which is focused on contextualizing the current situation of the Spanish wine sector through an analysis of the industry, indicating the main competitors of the company.

A second part, analyzing the company's financial statements (Statement of Financial Position and Income Statement) provided by the SABI platform, using various methods and ratios, for the period from 2019 to 2023.

And a final section, focused on the conclusions that have been drawn, emphasizing J García Carrión's ability to adapt to the environment and maintain an adequate balance of the financial and asset situation.

INDICE

1. INTRODUCCIÓN	6
2. ANÁLISIS SECTORIAL	7
2.1 Análisis del sector vitivinícola	7
2.2. Análisis de la competencia	9
3. METODOLOGÍA	10
4. ANALISIS DE LOS ESTADOS CONTABLES	12
4.1 Análisis mediante porcentajes	12
4.1.1. <i>Porcentajes verticales</i>	12
4.1.2 <i>Análisis mediante porcentajes horizontales</i>	18
4.2 Análisis mediante rentabilidades	24
4.2.1 <i>Análisis de la Rentabilidad Económica</i>	24
4.2.2 <i>Análisis de la Rentabilidad Financiera</i>	26
4.3 Análisis mediante riesgos	30
4.3.1 <i>Riesgo económico</i>	31
4.3.2 <i>Riesgo Financiero</i>	33
4.3.2.1. <i>Riesgo financiero corto plazo.</i>	33
4.3.2.2. <i>Riesgo financiero largo plazo.</i>	35
5. CONCLUSIONES	37
6. BIBLIOGRAFÍA	39
7. ANEXOS	40

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1 Porcentajes verticales activo	12
Tabla 2 Porcentajes verticales Patrimonio neto y Pasivo.....	14
Tabla 3 Porcentajes verticales Pérdidas y Ganancias	15
Tabla 4 Porcentajes horizontales activo	19
Tabla 5 Porcentajes horizontales Patrimonio neto y Pasivo.....	20
Tabla 6 Porcentajes horizontales Pérdidas y Ganancias	22
Tabla 7 Rentabilidad económica.....	24
Tabla 8 Margen y rotación	25
Tabla 9 Rentabilidad financiera.....	26
Tabla 10 Coste financiero de la deuda	28
Tabla 11 Ratio de endeudamiento (Leverage)	29
Tabla 12 Descomposición de la rentabilidad financiera	30
Tabla 13 Importe neto cifra de negocios y evolución interanual	31
Tabla 14 Fondo de maniobra.....	33
Tabla 15 Ratios solvencia c/p, liquidez y tesorería	34
Tabla 16 Ratios riesgo financiero l/p.....	36

ÍNDICE DE GRÁFICAS

Gráfica 1 Evolución de las disponibilidades de vino en España	8
Gráfica 2 Evolución exportaciones totales de vino (Hectolitros HL)	8
Gráfica 3 Evolución 10 principales destinos de las exportaciones totales de vino en volumen (litros).....	9
Gráfica 4 Rentabilidad económica (2019-2023).....	25
Gráfica 5 Evolución rentabilidad económica y coste financiero (2019-2023).....	29
Gráfica 6 Evolución del importe neto de la cifra de negocios.....	32
Gráfica 7 Variación interanual importe neto de la cifra de negocios	32
Gráfico 8 Evolución ratios riesgos financieros corto plazo.....	35

1. INTRODUCCIÓN

Bodega García-Carrión fundada en 1890 por el bisabuelo del actual presidente de la entidad durante estos más de 130 años de historia ha superado desafíos y ha sido capaz de adaptarse a los cambios del mercado y el entorno, manteniéndose firme en sus principios de calidad y atención al cliente.

En la actualidad es líder del sector vitivinícola español estando diversificada en múltiples sectores. Presenta una serie de vinos de prestigio de alta calidad los cuales contienen 10 Denominaciones de Origen y una marca más económica como Don Simón liderando el mercado alimenticio en varias categorías.

El mercado vitivinícola es cambiante y muy competitivo, y en J García Carrión miran al futuro con confianza gracias a su conocimiento del sector, la calidad de su materia prima y su cultura empresarial basada principalmente en el compromiso y entusiasmo de su plantilla, además de en la calidad e innovación.

El análisis de los estados contables de una empresa es una herramienta crucial que permite a ésta percibir la situación financiera en la que se encuentra y qué estrategias necesitará utilizar para mejorarla, además de poder conocer sus fortalezas y debilidades económico-financieras. El presente TFG se centrará en los estados contables consolidados de J. GARCÍA CARRIÓN, una empresa líder en el sector vitivinícola español y el análisis de éstos va a permitir que se identifique su estructura económico-financiera y su capacidad para adaptarse al mercado durante el periodo de análisis que va de los años, 2019 al 2023.

La decisión de analizar a J. GARCÍA CARRIÓN obedece principalmente a la importancia que el sector vitivinícola tiene en el PIB Nacional, y a la relevancia que la empresa ostenta dentro de este sector no solo en el ámbito nacional sino también en el internacional. Presenta marcas muy conocidas como “Pata Negra” con 8 denominaciones de origen, “Viña Arnaiz” y “Jaume Serra” las cuales no solo son significativas en el consumo de un gran número de países, sino que recogen una gran variedad de denominaciones de origen de nuestro país, también podemos incluir marcas económicas como la renombrada Don Simón.

La sensibilidad que el sector vitivinícola tiene a los cambios del entorno como aranceles e inflación, a los cambios en los gustos de los consumidores y a los cambios en la legislación medioambiental atribuye a J. GARCÍA CARRIÓN un reto constante, y el análisis

de sus estados contables es un medio para saber cómo la empresa afronta dichos cambios y qué efectos tienen los mismos en su contabilidad.

Este tipo de análisis emplea una serie de herramientas, método de porcentajes y distintos ratios que permiten evaluar la eficacia de las decisiones tomadas por la empresa y cuáles son sus efectos en el resultado económico del ejercicio. Por lo que este análisis me permite conocer económicamente a la empresa desde dentro y también aplicar los conocimientos adquiridos durante mi formación académica.

El objetivo general perseguido en este TFG es el de ampliar los conocimientos esenciales para realizar el análisis completo de cualquier empresa, evaluando su estructura patrimonial financiera y el desempeño económico a través de una metodología clara.

2. ANÁLISIS SECTORIAL

Grupo J. GARCÍA CARRIÓN es el principal grupo bodeguero español que sigue consolidándose como la líder dentro del sector agroalimentario, principalmente en la elaboración y comercialización de vinos. A continuación, realizaremos un análisis del sector, en el mercado español, y hablaremos de sus principales competidores.

2.1 Análisis del sector vitivinícola

La realización del análisis del sector vitivinícola se lleva a cabo con la información facilitada por el Ministerio de Agricultura, Pesca y Alimentación, así como del informe de la relevancia económica y social del sector vitivinícola en España en 2023, elaborado por Analistas Financieros Internacionales.

En España se dedican más de 930.000 hectáreas al cultivo de la vid representando cerca del 13% mundial. El 15,3% de la superficie total de viñedo del país, son de tipo ecológico, que han experimentado una tendencia exponencial en los últimos años. Además, la mayoría de las explotaciones vitivinícolas son de reducida dimensión.

En el año 2022 se alcanzó una producción de vino de 35,5 millones de hectolitros, sin embargo, dicha producción es un 13,2% inferior al año anterior y un 5% por debajo de la media de producción anual de vino de los últimos 5 años.

Gráfica 1 Evolución de las disponibilidades de vino en España

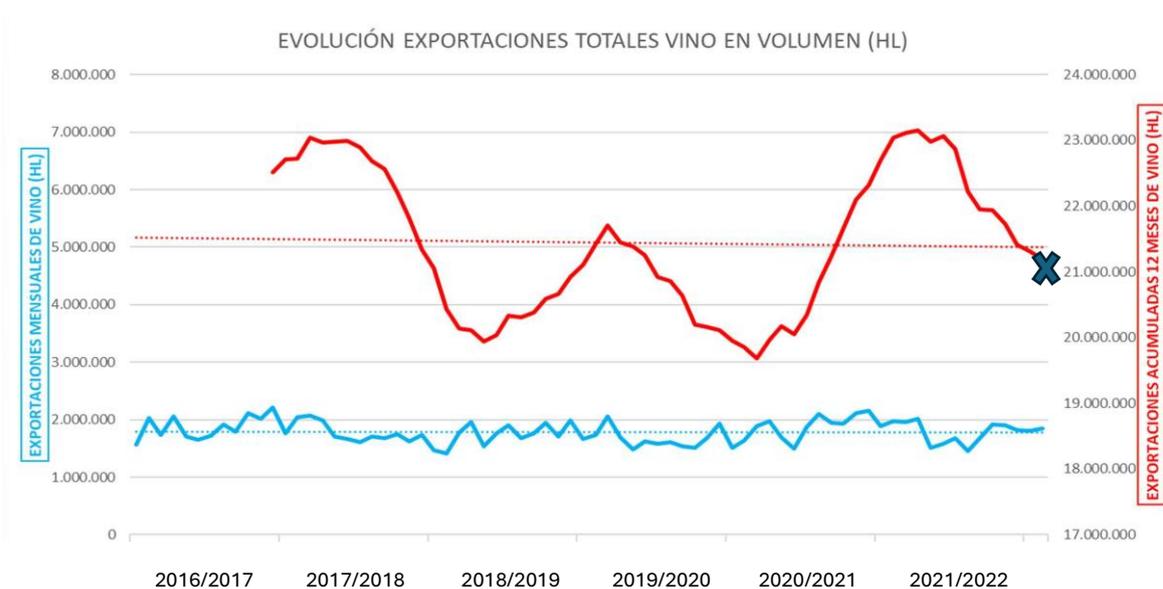


Fuente: MAPA (Ministerio de agricultura, pesca y alimentación). INFOVI (Sistema de información de mercados del sector vitivinícola)

El sector vitivinícola genera más de 20.330 millones de euros de valor añadido bruto, a través de sus actividades (cultivo, elaboración y comercialización de vino). Y a nivel de empleo, este sector genera y mantiene más de 363.980 puestos de trabajo. Contribuyendo de forma directa a la Administración Pública gracias a sus cotizaciones sociales y el Impuesto sobre el valor añadido (IVA) de sus productos.

El sector vitivinícola español es un referente en las exportaciones de vino, en el año 2022 se consiguieron exportar más de 21.000.000 de hectolitros de vino, es decir 3.423 millones de euros. Lo que ha permitido alcanzar un superávit comercial de 3.058 millones de euros en dicho año.

Gráfica 2 Evolución exportaciones totales de vino (Hectolitros HL)



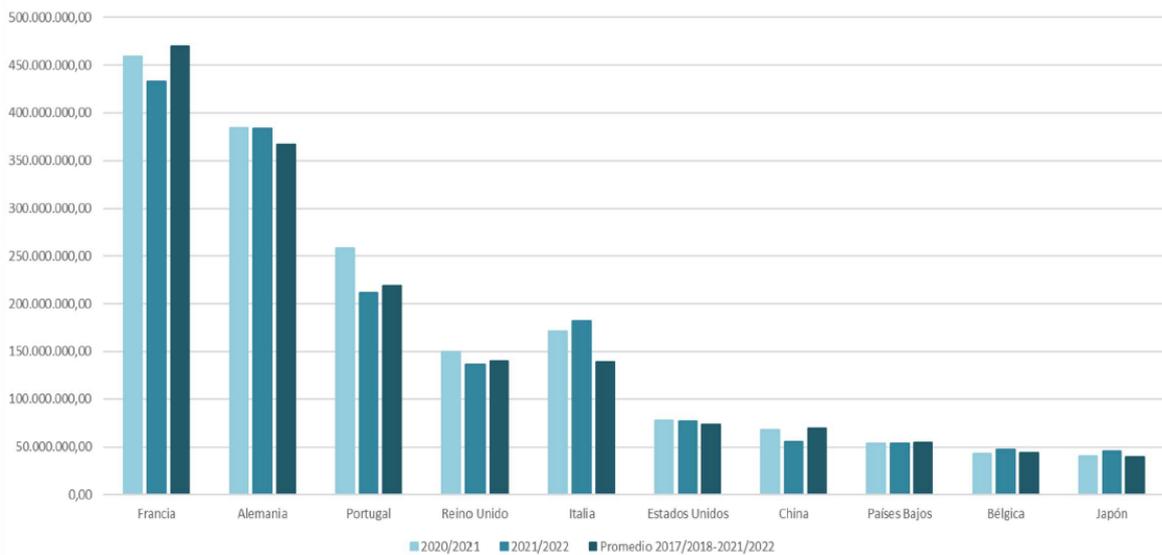


Fuente: DATACOMEX (Base de datos de comercio exterior de mercancías de España)

Dentro del sector agroalimentario, el vino genera el 6% del total de las ventas en el exterior, además de ser uno de los principales productos de la cesta de la compra exportadora y representar el 1% del total de exportaciones españolas entre el 2018 y el 2022.

En el año 2022, más de 4.300 empresas exportaban productos vitivinícolas del país. Siendo los principales mercados destinatarios, los europeos (Francia, Alemania, Portugal, Reino Unido e Italia) y el mercado estadounidense.

Gráfica 3 Evolución 10 principales destinos de las exportaciones totales de vino en volumen (litros)



Fuente: DATACOMEX (Base de datos de comercio exterior de mercancías de España)

2.2. Análisis de la competencia

Las principales empresas de la competencia son:

➤ Freixenet S.A.:

El grupo Freixenet fue fundado en 1861, una de las principales compañías vitivinícolas del país y líder mundial en vinos espumosos elaborados tradicionalmente. Su sede se encuentra en Barcelona más concretamente en Sant Sadurní d'Anoia, tiene bodegas en las principales zonas vitivinícolas de España y América.

Forma parte del conglomerado internacional Geschwister Oeter Beteiligungen KG. Es una empresa que destaca por su preocupación por el medio ambiente y combina tradición y tecnología y eco innovación con el objetivo de diferenciarse por su calidad y sostenibilidad.

En el ejercicio 2023 según ElEconomista la facturación ascendió a 265.966.935 euros, situándola justo por debajo de la líder del sector J GARCÍA CARRIÓN.

➤ Félix Solís S.L.:

Félix Solís S.L., es una empresa familiar cuya actividad principal es la elaboración embotellado y comercialización de vinos mostos y sangría. Sus principales bodegas se encuentran en las denominaciones de origen Castilla La Mancha, tales como Valdepeñas y la Mancha.

Sus marcas Viña Albali y Los Molinos, dos de las más destacadas, lideran sus ventas y fundamentales en el incremento de su reconocimiento. Tiene bodegas que destacan por su uso de avanzada tecnología en la producción de sus vinos jóvenes. Además, están comprometidos con la sostenibilidad clave para la competitividad de la empresa.

En el ejercicio 2023, según ElEconomista la facturación fue de 217.510.278 euros situándola la tercera del sector español por debajo de J García Carrión (1º) y Freixenet S.A.

➤ Miguel Torres S.A.:

Miguel Torres S.A., es una empresa familiar con una tradición vitivinícola que se remonta al siglo XVI, posee viñedos ubicados en diversas denominaciones de origen como Penedés y La Rioja.

Tienen una visión muy enfocada en cuidar, transmitir y preservar el legado de tiempos ancestrales, sus vinos suelen presentar una gran variedad de aromas florales y frutales, se centran en un riguroso control de cada etapa la producción de su producto para ofrecer la mejor calidad, además de llevar a cabo prácticas sostenibles y ecológicas.

En el ejercicio 2023, según ElEconomista su facturación fue de 160.995.000 euros situando la última de esta lista seleccionada de las principales competidoras de nuestra empresa.

3. METODOLOGÍA

Con el objeto de conocer la situación económica y financiera de J. GARCÍA CARRIÓN, vamos a utilizar una serie de técnicas de análisis de los estados contables de la entidad.

Para ello utilizaremos la información recogida en la bases de datos Sabi² sobre el Balance de Situación y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, en el periodo 2019 a 2023.

Las herramientas que emplearemos en este proceso serán los ratios, diferenciando los siguientes tipos:

➤ Ratio de porcentajes en sus dos versiones, vertical y horizontal:

Los porcentajes verticales nos dan la posibilidad de comprobar el peso relativo que una partida tiene respecto de otra de un nivel superior dentro de un estado contable determinado. En nuestro caso al disponer de varios estados contables consecutivos, además de determinar la importancia de cada elemento dentro del conjunto total, se observan los cambios estructurales producidos durante el periodo establecido.

Los porcentajes horizontales proporciona la evolución en el tiempo de las partidas de los estados contables comparándolo con el año base en nuestro caso 2019. Este análisis nos proporciona una visión de conjunto marcando la tendencia de cada uno de los elementos contables.

➤ Ratio de rentabilidad, entendido como la medida que relaciona el beneficio obtenido en la empresa con los recursos invertidos para poder alcanzarlo.

- Existen dos tipos de rentabilidades en función de la cifra de resultados tomada y los recursos que consideremos, es decir la rentabilidad económica emplea el resultado antes de intereses e impuestos y los activos totales medios, mientras que la rentabilidad financiera resultando antes de impuestos y la inversión de los propietarios (Patrimonio neto medio).

➤ Ratio de riesgo, el cual analiza la capacidad que tiene la empresa para satisfacer sus compromisos financieros, y lo dividiremos en dos riesgo económico y riesgo financiero:

- El riesgo económico tiene un impacto directo sobre la rentabilidad económica, lo mediremos a través de la tasa de crecimiento de la cifra de ventas de cada año.
- El riesgo financiero mide la capacidad de la empresa para generar liquidez con la que hacer frente a sus obligaciones tanto en el corto como en el largo plazo. Lo analizaremos a través de distintos ratios como el ratio de liquidez, de tesorería, del circulante, de solvencia, de endeudamiento y otros.

² SABI: base de datos de Bureau Van Dijk, disponible en la Biblioteca virtual de la Universidad de Valladolid.

4. ANALISIS DE LOS ESTADOS CONTABLES

4.1 Análisis mediante porcentajes

4.1.1. Porcentajes verticales

Con los datos facilitados por la plataforma Sabi sobre el Balance de Situación de J. GARCÍA CARRIÓN, S.A., correspondientes a los ejercicios 2019 a 2023, vamos a comenzar analizando los porcentajes verticales de las partidas del Activo, que se presentan en la siguiente tabla:

Tabla 1 Porcentajes verticales activo

Cuentas Consolidadas	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019
	mil EUR				
Activo					
A) Activo no corriente	42,55%	47,29%	47,41%	49,62%	51,16%
I Inmovilizado intangible	2,34%	4,06%	4,82%	5,37%	5,92%
II Inmovilizado material	38,29%	39,93%	39,39%	40,50%	42,18%
1. Terrenos y construcciones	14,98%	15,88%	15,66%	15,93%	15,58%
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	21,75%	22,38%	22,97%	23,69%	22,40%
3. Inmovilizado en curso y anticipos	1,57%	1,66%	0,76%	0,87%	4,20%
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	0,31%	0,32%	0,36%	0,37%	0,39%
V Inversiones financieras a largo plazo	0,66%	1,04%	0,36%	0,34%	0,38%
VI Activos por impuesto diferido	0,94%	1,93%	2,49%	3,05%	2,29%
B) Activo corriente	57,45%	52,71%	52,59%	50,38%	48,84%
II Existencias	33,68%	32,45%	30,09%	29,85%	32,01%
III Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	13,72%	9,25%	8,78%	11,55%	4,21%
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	2,64%	4,07%	3,54%	2,60%	3,24%
V Inversiones financieras a corto plazo	0,56%	0,61%	0,59%	1,21%	1,11%
VI Periodificaciones a corto plazo	0,12%	0,04%	0,03%	0,00%	0,00%
VII Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	6,72%	6,31%	9,56%	5,17%	8,27%
Total activo (A + B)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Fuente: Elaboración propia a través de datos proporcionados por el Sabi

El análisis de los porcentajes verticales pone de manifiesto que J. GARCÍA CARRIÓN, S.A mantiene una estructura porcentual similar del activo no corriente y activo corriente en el periodo 2019 a 2022, con un peso relativo cercano al 50%. Esto nos indica que

mantiene durante este periodo un equilibrio en el tiempo en sus inversiones de corto y largo plazo, lo que le otorga un nivel de estabilidad que facilita la actividad diaria y el crecimiento a largo plazo.

Y es en el 2023 cuando se produce una dispersión entre los dos activos alcanzando una diferencia entre ellos en torno a 15 puntos porcentuales.

En el **activo no corriente** la principal fuente del valor proviene de su **inmovilizado material** y esto obedece a que al ser una empresa que elabora vino necesita hectáreas donde cultivar su producto, de ahí que los **terrenos** representan entre un 15% - 16% del activo total.

Además, para la elaboración del producto final necesita una maquinaria especializada e innovadora que permita ser más eficientes en la producción, por lo que la partida de **instalaciones técnicas** representa en torno al 22% -23% del activo.

Dentro del **activo corriente**, la partida que tiene más peso sobre el total son las **existencias** con una cifra en torno al 30% durante el periodo seleccionado.

Debido a que su actividad es la elaboración de vino, para lo que cultiva sus viñedos, transformando la uva en las instalaciones de sus bodegas pasando por distintas fases de fermentación, prensado, separación y maduración, todo este proceso conlleva un periodo largo de tiempo.

Las partidas, "**Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar**" y "**Efectivo y otros activos líquidos**", tienen un peso relativo dentro del activo corriente de J. GARCIA CARRION que va de un 4,21 % a un 13,72%; y de un 8,27% a un 6,72% respectivamente, entre los años 2019 y 2023 y están inversamente relacionadas, cuando se incrementa la primera se reduce la segunda y viceversa.

También se ha podido constatar que la partida de **deudores comerciales** está muy influenciada al alza en momentos de incertidumbre como fue la pandemia, donde se incrementaron las ventas a crédito y los plazos de cobros se alargaron, con el objeto de ofrecer mejoras en las condiciones comerciales a sus clientes.

Por lo que sería conveniente plantear una política de liquidez flexible que se adapte con facilidad a posibles cambios coyunturales socioeconómicos del mercado a nivel nacional e internacional.

A continuación, se realiza un análisis de los porcentajes verticales de las partidas del Patrimonio Neto y Pasivo, que se presentan en la siguiente tabla:

Tabla 2 Porcentajes verticales Patrimonio neto y Pasivo

Cuentas Consolidadas	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019
	mil EUR				
Pasivo					
A) Patrimonio neto	37,63%	34,37%	28,83%	25,45%	31,21%
A-1) Fondos propios	36,78%	33,38%	28,07%	24,74%	31,26%
I Capital	2,49%	2,60%	2,52%	2,60%	2,68%
II Prima de emisión	8,88%	9,29%	9,02%	9,29%	9,59%
VII Resultado del ejercicio	4,86%	5,14%	4,57%	1,56%	3,51%
A-2) Ajustes por cambios de valor	0,09%	0,26%	0,00%	-0,07%	-0,74%
IV Diferencia de conversión	0,00%	0,00%	0,00%	-0,07%	-0,07%
V Otros	0,09%	0,26%	0,00%	0,00%	-0,67%
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	0,71%	0,67%	0,70%	0,72%	0,63%
B) Pasivo no corriente	29,02%	33,49%	38,19%	44,19%	38,03%
I Provisiones a largo plazo	1,92%	2,07%	2,01%	2,44%	0,76%
II Deudas a largo plazo	26,15%	30,31%	34,90%	40,43%	36,12%
III Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	0,00%	0,00%	0,19%	0,13%	0,00%
IV Pasivos por impuesto diferido	0,95%	1,12%	1,10%	1,19%	1,15%
C) Pasivo corriente	33,34%	32,14%	32,97%	30,36%	30,76%
III Deudas a corto plazo	6,37%	7,14%	7,91%	9,34%	13,34%
IV Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	0,06%	1,43%	1,21%	0,35%	0,08%
V Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	26,92%	23,57%	23,86%	20,66%	17,33%
Total patrimonio neto y pasivo (A + B + C)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Fuente: Elaboración propia a través de datos del Sabi

De este análisis habría que destacar la relevancia que tiene el **Patrimonio Neto** sobre el total, y dentro de éste el peso relativo de los **Fondos Propios**, así como la evolución que experimentan durante el periodo.

La evolución creciente que experimentan es un reflejo de que la empresa busca fortalecer su estructura financiera, con el objeto de que un aumento en su capacidad financiera pueda reducir la dependencia del capital ajeno.

La partida **Resultado del ejercicio** tiene un peso relativo dentro de los Fondos Propios de la empresa que va 3,51% al 4,86%, entre los ejercicios 2019 y 2023, lo que evidencia un crecimiento de los beneficios de la actividad económica, con la excepción del año 2020 por las circunstancias excepcionales.

A continuación, se analiza el pasivo, en sus dos vertientes, el pasivo no corriente que recoge las deudas a largo plazo con vencimiento de pago superior a un año, y el pasivo corriente que engloba las deudas a corto plazo de vencimiento inferior a un año.

Dentro del **pasivo no corriente**, de acuerdo con la información disponible la partida de mayor peso es la correspondiente a las **deudas a largo plazo** sin poder profundizar más en el desglose de estas y el periodo donde se da el pico más alto es el ejercicio 2020.

Esto obedece a que en el año 2020 con el COVID19 se articularon mecanismos de financiación para la empresas con el objeto de mitigar la ralentización de la actividad económica nacional e internacional, facilitando el acceso al crédito con entidades financieras.

Durante los dos años siguientes post pandemia, 2021, 2022 y 2023, el valor de las deudas a largo plazo se reduce en 5'53, 4'59 y 4'16 puntos porcentuales, respectivamente.

Esto fue significativo evidentemente para el pasivo no corriente que se redujo casi en la misma proporción, J García Carrión ha reducido su endeudamiento a largo plazo con el objetivo de reducir su carga financiera y reducir su dependencia a la financiación ajena.

Por el lado del **pasivo corriente** las partidas más significativas son, las **deudas a corto plazo** con porcentajes que van del 13,34% al 6,37% y los **acreedores y otras cuentas a pagar** con un peso relativo del 17,33% al 26,92%, para el periodo que va del 2019 al 2023.

Por lo que se podría deducir, que el grupo ha optado preferiblemente por un incremento de la financiación vía compra a crédito con acreedores comerciales (proveedores a corto plazo), y una reducción de la financiación no comercial o con entidades de crédito.

Y por último dentro del análisis vertical, se analiza la evolución y el peso de las partidas más significativas que componen la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, que se presentan en la siguiente tabla:

Tabla 3 Porcentajes verticales Pérdidas y Ganancias

Cuentas Consolidadas	31/12/2023 mil EUR	31/12/2022 mil EUR	31/12/2021 mil EUR	31/12/2020 mil EUR	31/12/2019 mil EUR
Cuenta de pérdidas y ganancias					
A) Operaciones continuadas					
1. Importe neto de la cifra de negocios	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	0,47%	1,50%	0,45%	-0,08%	1,18%
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	0,31%	0,47%	0,52%	0,69%	0,86%
4. Aprovisionamientos	-60,47%	-59,81%	-57,30%	-56,53%	-57,69%
5. Otros ingresos de explotación	0,11%	0,10%	0,14%	0,14%	0,11%
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	0,11%	0,10%	0,14%	0,13%	0,10%
6. Gastos de personal	-5,44%	-5,44%	-5,76%	-6,60%	-6,11%
7. Otros gastos de explotación	-23,49%	-24,86%	-25,98%	-25,09%	-25,51%
8. Amortización del inmovilizado	-3,77%	-4,43%	-4,34%	-4,55%	-4,41%
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	0,11%	0,11%	0,12%	0,09%	0,10%
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	0,03%	0,01%	0,02%	0,00%	0,01%
13. Otros resultados	-0,61%	-0,20%	-1,00%	-0,60%	-1,59%
A1) Resultado de explotación (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13)	7,26%	7,45%	6,88%	7,45%	6,94%
14. Ingresos financieros	0,68%	0,05%	0,05%	0,10%	0,09%
15. Gastos financieros	-2,47%	-1,20%	-1,40%	-2,18%	-2,19%
17. Diferencias de cambio	0,08%	-0,34%	0,92%	-2,04%	-0,03%
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0,00%	0,00%	0,00%	-0,98%	0,00%
19. Otros ingresos y gastos de carácter financiero	0,18%	0,02%	-0,02%	0,13%	0,12%
A2) Resultado financiero (14 + 15 + 16 + 17 + 18 + 19)	-1,52%	-1,47%	-0,45%	-4,96%	-2,01%
A3) Resultado antes de impuestos (A1 + A2)	5,73%	5,98%	6,43%	2,49%	4,93%
20. Impuestos sobre beneficios	-1,46%	-1,22%	-1,62%	-0,75%	-1,11%
A4) Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas (A3 + 19)	4,27%	4,76%	4,81%	1,75%	3,82%

Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Sabi

Para realizar el presente análisis vertical de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, tomaremos como referencia el valor del **importe neto de la cifra de negocios** al que otorgaremos el porcentaje de cien (100,00%).

INGRESOS:

Dentro del **importe neto de la cifra de negocios**, la partida que recoge su totalidad es la **de ventas**.

Las partidas recogidas en **otros ingresos de explotación**, principalmente **subvenciones** e **ingresos accesorios**, tiene un peso insignificante.

Por último, los **ingresos financieros** presentan también un peso poco significativo en el periodo que va del 2019 al 2023.

Por lo que esta irrelevancia en los ingresos financieros no va a poder compensar las pérdidas del resultado financiero en cada ejercicio de análisis.

GASTOS:

Dentro de las partidas de gastos centraremos nuestra atención en las siguientes partidas:

El coste de los **Aprovisionamientos** tiene un peso importante en el conjunto de gastos y dentro de la cuenta de resultados, con niveles del 57,69% al 60,47% respecto del importe neto de la cifra de negocios en el periodo que va del 2019 al 2023, siendo su componente **el consumo de materias primas**, consecuencia de la actividad de fabricación de vinos y otras bebidas de J. GARCÍA CARRIÓN.

La partida de **Gastos de personal**, que recoge los **gastos laborales** en **sueldos y salarios** y el gasto en seguridad social a carga de la empresa, presenta un peso reducido del 6,11% al 5,44% en el periodo que va del 2019 al 2023.

El hecho de que no haya grandes variaciones en dicha partida para el periodo de referencia podría obedecer a que J. GARCÍA CARRIÓN cuenta con una plantilla de recursos humanos estable, que produce una confianza de los clientes en los productos elaborados.

La partida de **otros gastos de explotación** es la segunda partida de gastos en importancia con un porcentaje del 25,51% al 23,49%, en el periodo que va del 2019 al 2023. Lo que supone una reducción de 2,02 puntos porcentuales, y se podría traducir en una moderación de estos gastos.

En cuanto a la depreciación del inmovilizado, la partida contable de la **amortización** presenta un peso relativo pequeño, que va del 4,41% al 3,77% en el periodo del 2019 al 2023. Dicho descenso podría obedecer a que cada año J. GARCÍA CARRIÓN tiene más inmovilizado totalmente amortización.

Por último, la partida de **gastos financieros** que presenta unos niveles que van del 2,19% al 2,47% en el periodo de análisis, decreciendo en los años siguientes al año base 2019 pudiendo obedecer a una reducción de las deudas con las entidades de crédito y a un

aumento de la financiación vía deuda con proveedores, y sufriendo un incremento en el 2023 debido posiblemente a la subida de los tipos de interés en dicho año.

RESULTADO:

La Cuenta de Pérdidas y Ganancias se distribuye en tres grandes partes, el resultado de explotación, el resultado financiero y el resultado antes de impuestos y resultado del ejercicio.

El **Resultado de Explotación o Resultado Operativo (RAIT)** es el beneficio antes de intereses e impuestos que proviene de la actividad principal de J. GARCÍA CARRIÓN, y en el periodo de referencia alcanza unos niveles positivos que van del 6,94% al 7,26%. Lo que nos indica que la empresa goza de una rentabilidad operativa consistente.

El **resultado financiero**, que recoge el saldo neto entre los ingresos y gastos derivados de las inversiones financieras de la empresa y los gastos financieros de la deuda, presenta niveles negativos que van del -2,01% al -1,52%. Lo que demuestra que se están moderando los gastos financieros, excepto en el año 2023 que los tipos de interés influyen negativamente en los gastos financieros y positivamente en los ingresos financieros.

El **Resultado antes de Impuestos (RAT)** es la suma del Resultado de Explotación y el Resultado Financiero, de ahí la influencia de este último. Y en el periodo de referencia el RAI ha oscilado entre el 4,93% y 5,73%.

Por último, el **Resultado del Ejercicio o Resultado Neto** fijado al aplicar al RAT el valor positivo o negativo del gasto por el impuesto de sociedades, ha evolucionado del 3,82% al 4,76%, lo que refleja una mejoría en la eficiencia de los costes de la empresa en el periodo de referencia y una influencia de la coyuntura de cada momento como sucedió en el año 2020 con el COVID19.

4.1.2 Análisis mediante porcentajes horizontales

En este apartado se analiza la información contable horizontalmente, para ello se compara el valor de los elementos que resultaron más significativos del anterior análisis vertical tomando como base el año 2019, de forma que permita efectuar comparaciones entre dos años consecutivos.

Tabla 4 Porcentajes horizontales activo

Cuentas Consolidadas	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019
	mil EUR				
Activo					
A) Activo no corriente	89,75%	95,36%	98,51%	100,12%	100,00%
I Inmovilizado intangible	42,74%	70,81%	86,60%	93,71%	100,00%
II Inmovilizado material	97,98%	97,68%	99,26%	99,11%	100,00%
1. Terrenos y construcciones	103,77%	105,17%	106,86%	105,58%	100,00%
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	104,76%	103,10%	109,00%	109,16%	100,00%
3. Inmovilizado en curso y anticipos	40,29%	40,92%	19,13%	21,47%	100,00%
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	84,69%	85,04%	96,43%	96,43%	100,00%
V Inversiones financieras a largo plazo	184,74%	280,22%	99,33%	91,16%	100,00%
VI Activos por impuesto diferido	44,56%	87,03%	115,64%	137,51%	100,00%
B) Activo corriente	126,94%	111,35%	114,45%	106,46%	100,00%
II Existencias	113,57%	104,59%	99,94%	96,26%	100,00%
III Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	351,77%	226,69%	221,71%	283,22%	100,00%
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	87,84%	129,35%	115,89%	82,68%	100,00%
V Inversiones financieras a corto plazo	54,63%	56,20%	56,80%	112,82%	100,00%
VI Periodificaciones a corto plazo	10234,31%	3007,28%	2227,82%	10,08%	100,00%
VII Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	87,73%	78,67%	122,85%	64,48%	100,00%
Total activo (A + B)	107,92%	103,17%	106,30%	103,22%	100,00%

Fuente: Elaboración propia a través de datos del Sabi

El análisis de los porcentajes horizontales pone de manifiesto que J. GARCÍA CARRIÓN, presenta trayectorias distintas en la evolución del inmovilizado intangible y del inmovilizado material en los cinco años de referencia, en el sentido que mientras el primero sufre un descenso de más de 57 puntos porcentuales respecto del año base, los elementos del inmovilizado material mantiene unos niveles constantes en dicho periodo, es decir, que en la misma proporción en que se deterioran los inmovilizados vía amortización contable se adquieren nuevas inversiones, principalmente en construcciones e instalaciones técnicas y otro inmovilizado material.

En los epígrafes del activo corriente se observa lo siguiente:

Las **existencias** dentro del activo corriente es la partida de mayor relevancia y durante el periodo de análisis alcanza unos niveles constantes excepto en los años 2022 y 2023 que experimenta un crecimiento del 4,59% y 13,57% respecto del 2019. Esto podría

obedecer a que, debido a las características propias de la actividad, J. GARCÍA CARRIÓN necesitara mantener un stock mínimo que garantice el ciclo de producción.

Los **Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar**, es el segundo epígrafe más relevante del activo corriente, y como se evidencia en el análisis vertical es muy sensible a la situación económica del momento, de ahí que en el año 2020 experimentara un incremento de 183,22 puntos porcentuales, debido a situación económica que provocó la pandemia, reduciendo dicho incremento en los dos años siguientes y en el 2023 alcanza el mayor incremento de 251,77 puntos porcentuales, respecto al año base.

La partida de **efectivo** mantiene una relación inversa respecto a la partida de deudores comerciales de ahí que su trayectoria respecto del año base sea de reducción cada año en menos puntos porcentuales a excepción de lo que ocurre en el año 2021 que hay un incremento de 22,85 puntos porcentuales.

Tabla 5 Porcentajes horizontales Patrimonio neto y Pasivo

Cuentas Consolidadas	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019
	mil EUR				
Pasivo					
A) Patrimonio neto	130,13%	113,60%	98,20%	84,17%	100,00%
A-1) Fondos propios	126,98%	110,19%	95,46%	81,71%	100,00%
I Capital	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
II Prima de emisión	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
VII Resultado del ejercicio	149,48%	151,24%	138,61%	45,77%	100,00%
A-2) Ajustes por cambios de valor	13,56%	36,61%	0,00%	-9,48%	-100,00%
IV Diferencia de conversión	0,00%	0,00%	0,00%	-100,00%	-100,00%
V Otros	14,98%	40,45%	0,00%	0,00%	-100,00%
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	121,53%	108,48%	117,85%	116,82%	100,00%
B) Pasivo no corriente	82,35%	90,86%	106,75%	119,94%	100,00%
I Provisiones a largo plazo	271,16%	279,26%	279,54%	330,49%	100,00%
II Deudas a largo plazo	78,13%	86,58%	102,70%	115,53%	100,00%
IV Pasivos por impuesto diferido	89,68%	100,47%	102,08%	107,37%	100,00%
C) Pasivo corriente	116,99%	107,80%	113,95%	101,88%	100,00%
III Deudas a corto plazo	51,49%	55,19%	62,99%	72,26%	100,00%
IV Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	73,42%	1813,27%	1577,40%	448,31%	100,00%
V Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	167,62%	140,30%	146,32%	123,05%	100,00%
Total patrimonio neto y pasivo (A + B + C)	107,92%	103,17%	106,30%	103,22%	100,00%

Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Sabi

Uno de los pilares centrales en el análisis horizontal es el **Patrimonio Neto**, que presenta una evolución creciente en términos generales hasta alcanzar un incremento de 30 puntos porcentuales en 2023 respecto del año base, aunque sufrió en 2020 una caída 15,83 puntos porcentuales.

Profundizando aún más, los fondos propios siguen la misma tendencia que el Patrimonio Neto y esto se debe principalmente a los buenos datos de los resultados en cada uno de los ejercicios de análisis, que se incrementaron en 38, 51 y 49 puntos porcentuales respecto al año base para los ejercicios 2021, 2022 y 2023 respectivamente, a excepción de la caída obtenida en el año 2020 por el COVID19.

A continuación, por el lado del pasivo y más concretamente del **pasivo no corriente** el epígrafe más relevante y de mayor peso específico es la correspondiente a las **deudas a largo plazo**.

Se pone de manifiesto como hay una reducción en las **deudas a largo plazo** en 2022 y 2023, con un descenso entre 13,42 y 21,87 puntos porcentuales respecto al año base respectivamente y es en el año 2020 cuando J. GARCÍA CARRIÓN vio como aumentaban dichas deudas en 15,53 puntos porcentuales, debido a las circunstancias socioeconómicas de dicho año.

Dentro del análisis horizontal del **pasivo corriente**, la partida más significativa es la correspondiente a las deudas a corto plazo con proveedores.

La empresa J. GARCÍA CARRIÓN obtiene en el periodo de referencia, una financiación no bancaria en su actividad de explotación con los **proveedores**, mediante el compromiso de pago aplazado sin recargo, de ahí los elevados porcentajes en el análisis vertical.

De acuerdo con los datos que figuran en el Sabi, la cuenta de acreedores comerciales y otras cuentas a pagar recoge saldos crecientes en los cuatro años siguientes al año base con incrementos del 23'05, 46'32, 40'30 y 67'62 puntos porcentuales respectivamente, respecto del valor del año base.

Respecto a la cuenta de pérdidas y ganancias el análisis horizontal se muestra en la siguiente tabla:

Tabla 6 Porcentajes horizontales Pérdidas y Ganancias

Cuentas Consolidadas	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019
	mil EUR	mil EUR	mil EUR	mil EUR	mil EUR
Cuenta de pérdidas y ganancias					
A) Operaciones continuadas					
1. Importe neto de la cifra de negocios	133,51%	121,14%	110,02%	99,82%	100,00%
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	53,31%	153,27%	41,98%	-6,92%	100,00%
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	48,32%	65,77%	67,21%	79,84%	100,00%
4. Aprovisionamientos	-139,96%	-125,59%	-109,29%	-97,82%	-100,00%
5. Otros ingresos de explotación	139,71%	114,85%	141,75%	124,86%	100,00%
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	0,00%	0,00%	0,00%	86,78%	100,00%
b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	145,83%	119,88%	147,97%	126,53%	100,00%
6. Gastos de personal	-119,02%	-107,89%	-103,88%	-107,94%	-100,00%
7. Otros gastos de explotación	-122,92%	-118,05%	-112,02%	-98,16%	-100,00%
8. Amortización del inmovilizado	-113,88%	-121,48%	-108,15%	-102,90%	-100,00%
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	144,01%	140,45%	138,25%	95,00%	100,00%
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	721,58%	185,04%	397,74%	-63,67%	100,00%
13. Otros resultados	-50,90%	-15,53%	-68,78%	-37,62%	-100,00%
A1) Resultado de explotación (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13)	139,57%	130,06%	109,05%	107,17%	100,00%
14. Ingresos financieros	998,46%	65,13%	58,15%	110,19%	100,00%
15. Gastos financieros	-150,36%	-66,38%	-70,52%	-99,22%	-100,00%
17. Diferencias de cambio	309,60%	-1225,78%	2992,56%	-6007,97%	-100,00%
19. Otros ingresos y gastos de carácter financiero	206,06%	23,21%	-18,55%	109,49%	100,00%
A2) Resultado financiero (14 + 15 + 16 + 17 + 18 + 19)	-100,95%	-88,43%	-24,84%	-245,76%	-100,00%
A3) Resultado antes de impuestos (A1 + A2)	155,35%	147,06%	143,47%	50,54%	100,00%
20. Impuestos sobre beneficios	-175,69%	-132,73%	-160,10%	-66,89%	-100,00%
A4) Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas (A3 + 19)	149,42%	151,24%	138,61%	45,77%	100,00%

Fuente. Elaboración propia a partir de datos del Sabi

INGRESOS:

Al igual que en el análisis vertical, el **importe neto de la cifra de negocios** es la cuenta que se toma para el análisis horizontal, y en el periodo de referencia ha experimentado una tendencia creciente de 10'02, 21'14 y 33,51 puntos porcentuales en los ejercicios

2021, 2022 y 2023 respectivamente respecto del año base, sólo observándose una ligera disminución el año 2020 debido a la pandemia.

GASTOS

Con relación a los gastos, se centra el análisis horizontal tomando como referencia las partidas más significativas en el análisis vertical.

La partida de gasto en **aprovisionamientos** que alcanza niveles cercanos al 60% respecto del importe neto de la cifra de negocio (INCN) en cada ejercicio económico tal y como se advirtió en el análisis vertical, en el actual análisis horizontal experimenta un crecimiento respecto del año base en los ejercicios 2021, 2022 y 2023 de 9'29, 25'59 y 39'96 puntos porcentuales respectivamente, y sigue la misma tendencia que el INCN, de ahí la interrelación que existe entre ambas partidas de la cuenta de resultados.

En cuanto a la partida de **otros gastos de explotación** que figuran con un mayor peso específico respecto del importe neto de la cifra de negocios, experimenta una tendencia creciente durante todo el periodo de análisis alcanzando su máximo nivel en el ejercicio 2023 con un incremento cercano a 23 puntos porcentuales respecto del año base.

Dicha tendencia creciente obedece principalmente al aumento que experimentan distintos gastos relacionados con la actividad económica de J. GARCÍA CARRIÓN tales como **suministros, primas de seguros, transporte**, etc.

RESULTADO

A continuación, en relación con el análisis horizontal del resultado económico de J. GARCÍA CARRIÓN, se diferenciará el mismo en los resultados en los que se subdivide, cada uno de ellos con sus tendencias y singularidades:

El **resultado de explotación** experimenta dos crecimientos, en los dos años siguientes al año base, alcanzando los 9,05 puntos porcentuales en el año 2021, y en los dos últimos años de análisis el crecimiento es de 39,57 puntos porcentuales en el año 2023, influenciado por la evolución positiva de las ventas desde el 2021.

El **resultado antes de impuestos** y el **resultado del ejercicio**, experimentan una tendencia similar de incremento porcentual en los ejercicios 2021, 2022 y 2023 respecto al año base, y una caída en el ejercicio 2020 influenciado negativamente por el resultado financiero debido a la pandemia.

4.2 Análisis mediante rentabilidades

Con este análisis se pretende determinar cuánto de rentable es J. GARCÍA CARRIÓN, es decir, la capacidad de esta para generar beneficios. Se analiza a través de dos magnitudes, la rentabilidad económica y la rentabilidad financiera.

4.2.1 Análisis de la Rentabilidad Económica

La rentabilidad económica o de los activos es un indicador del beneficio que genera cada euro invertido en la empresa, con independencia de su estructura financiera y coste.

De ahí que resulte conveniente utilizar para su cálculo el RAIT (resultado antes de intereses e impuestos) al ser el beneficio que obtiene la empresa al realizar la actividad económica con sus activos y no estar influenciado por la estructura financiera.

Además, para poder evaluar de forma eficiente estos recursos en un periodo largo de tiempo es necesario determinar el activo total medio, entendido este como el promedio del valor de los activos totales del balance de la empresa entre comienzo y final de cada periodo impositivo, quedando la siguiente fórmula:

$$RE = \frac{RAIT}{\text{Activo Total Medio}}$$

A partir de esta fórmula hemos obtenido los siguientes resultados para el periodo de referencia:

Tabla 7 Rentabilidad económica

AÑO	2019	2020	2021	2022	2023
Rentabilidad Económica	6,33%	4,22%	7,56%	7,64%	9,54%

Fuente: Elaboración propia a través de datos proporcionados por el Sabi

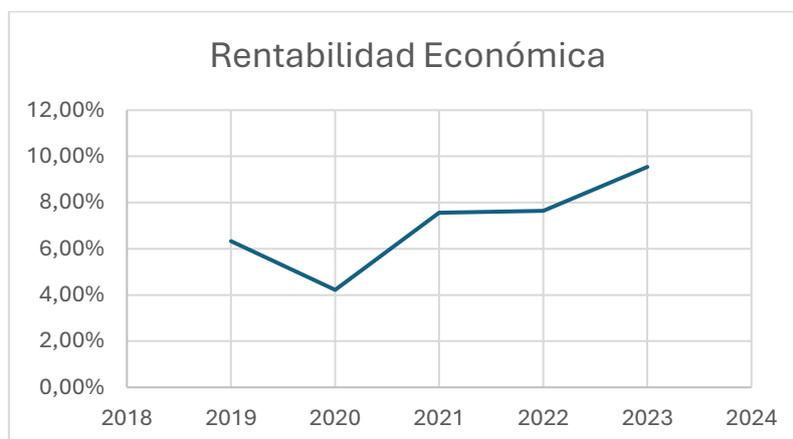
La rentabilidad económica obtenida va del 6,33% al 9,54% en el periodo comprendido en el periodo de análisis, destacando el incremento que se da en el año 2022 y siguiente influenciado principalmente por el epígrafe otros resultados donde se redujeron los gastos extraordinarios tal y como refleja la Memoria de las Cuentas Anuales del 2022.

Siendo el año 2023 donde la rentabilidad económica alcanza el nivel más alto, con un incremento 3,21 puntos porcentuales respecto del año base.

Y en el año 2020, debido a los efectos socioeconómicos a nivel mundial producidos por la pandemia COVID19 se produce una reducción de 21.003 miles de euros en el resultado antes de impuestos de la empresa, provocando la caída de la rentabilidad económica hasta 2,11 puntos porcentuales respecto del año base.

El siguiente gráfico refleja más claramente la evolución de la rentabilidad:

Gráfica 4 Rentabilidad económica (2019-2023)



Fuente: elaboración propia a través de datos del Sabi

La rentabilidad económica se descompone en dos partes, el margen y la rotación cuyas fórmulas son las siguientes:

$$\text{Margen} = \frac{\text{RAIT}}{\text{Ventas}}$$

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

Tabla 8 Margen y rotación

EJERCICIO	2019	2020	2021	2022	2023
Ventas	846.095	854.157	941.452	1.036.590	1.142.456
Resultado antes de intereses e impuestos	60.899	39.896	73.706	74.448	93.673
Activo Total Medio	962.583	945.065	974.344	974.118	981.659
MARGEN	7,20%	4,67%	7,83%	7,18%	8,20%
ROTACIÓN	0,88	0,90	0,97	1,06	1,16

Fuente: Elaboración propia a través de datos proporcionados por el Sabi

El margen sobre ventas representa el beneficio que obtiene por cada unidad vendida. En esta tabla se detecta como dicho margen varía entre el 4,67% y 8,20%, se observa como la rentabilidad económica sigue la misma tendencia que el margen, salvo en el 2022 debido a que el aumento que experimentan las ventas es superior al aumento del resultado antes de intereses e impuestos.

En el año posterior a la pandemia se observa una recuperación del margen de J GARCÍA CARRIÓN, puesto que la variación interanual (2021-2020) del resultado antes de

intereses e impuestos es del 84,47%, mientras que la variación de las ventas solo fue del 10,22%.

La rotación expresa el nivel de facturación conseguido por cada euro invertido en activos funcionales, por lo que representa la eficiencia en el uso de estos activos.

Observando la tabla vemos que J GARCÍA CARRIÓN durante los 5 años aumenta su rotación de forma gradual, debido a que las ventas cada vez son mayores y los activos, al contrario.

Esto nos indica que la empresa cada vez es más eficiente puesto que necesita menos activos para generar un mayor número de ventas.

4.2.2 Análisis de la Rentabilidad Financiera

La Rentabilidad Financiera (RF) es un indicador de la eficiencia en el uso de los recursos propios y mide la capacidad que tiene la empresa de generar beneficios gracias a los recursos invertidos por los accionistas, es decir, es la retribución final para el accionista un vez atendidos todos los compromisos incluida la remuneración de la deuda, por lo que la existencia de ésta supone un factor de riesgo para el accionista.

La Rentabilidad Financiera puede calcularse a través de varias fórmulas y la principal es la siguiente:

$$RF = \frac{RAT}{\text{Patrimonio Neto Medio}}$$

A partir de los datos facilitados por la plataforma Sabi, y trasladados a la fórmula de RF, obtenemos el siguiente resultado para los años de referencia:

Tabla 9 Rentabilidad financiera

RENT F ^a	2019	2020	2021	2022	2023
Resultado antes de impuestos	42.168	21.310	60.497	62.014	65.510
Patrimonio Neto Medio	280.876	267.314	264.696	307.425	353.771
% RF	15,01%	7,97%	22,86%	20,17%	18,52%

Fuente: Elaboración propia a través de datos del Sabi

Esta forma de calcular la rentabilidad financiera nos muestra qué tan eficiente es J. GARCÍA CARRIÓN para generar beneficios respecto a la inversión de los accionistas. Por lo que cuanto más alta es la Rentabilidad Financiera, mejor está utilizando la empresa el dinero de sus accionistas para generar beneficios. Constatándose una tendencia alcista en casi todo el periodo.

En 2019, la rentabilidad financiera se sitúa en el 15,01%, mostrando el uso eficiente de su patrimonio neto a la hora de generar ganancias, evoluciona en los siguientes años por encima del 18%, siendo el máximo en 2021, debido principalmente a que la proporción en que aumenta el resultado antes de impuestos es mayor a la proporción en que disminuye el Patrimonio Neto medio.

Sin embargo, en 2020 debido a la pandemia, tal y como paso con la rentabilidad económica, se produce una caída en el resultado antes de impuestos entorno al 50% respecto del año anterior provocando una reducción en la rentabilidad financiera de 7,04 puntos porcentuales.

Durante los dos años siguientes post pandemia se logra un incremento de la rentabilidad financiera logrando alcanzar una diferencia de más de 12 puntos porcentuales respecto del 2020. Esto se debe principalmente al aumento del resultado antes de impuestos, ya que al finalizar la pandemia las ventas aumentaron en gran medida experimentando un crecimiento interanual del 10% en los años 2021, 2022 y 2023 alcanzando una cifra de más de mil millones de euros todo gracias a las estrategias post pandemia llevadas a cabo por la empresa, además de controlar el coste financiero excepto en el 2023, como se ve más adelante, provocando una reducción de la rentabilidad financiera ese mismo año.

La Rentabilidad Financiera se descompone en dos componentes, el primero definido por la gestión de los activos representado por la rentabilidad económica y, el segundo definido por la gestión financiera representado por el coste financiero y el Leverage (endeudamiento).

$$RF = RE + (RE - CF) * L$$

Donde $(RE - CF) * L$, se conoce como efecto apalancamiento financiero y su signo dependerá de que la rentabilidad económica sea superior al coste financiero, es decir, si el beneficio que generó con la inversión puede hacer frente al coste de la deuda, y ver si los accionistas pueden verse beneficiados.

Existen tres escenarios posibles debido a la relación entre RE y CF:

- Si $RE > CF$, el diferencial es positivo, por tanto, el efecto del apalancamiento será positivo provocando que la RF sea mayor a la RE.
- Si $RE < CF$, el diferencial será negativo, provocando que el signo del efecto apalancamiento sea negativo y la RF inferior a la RE.

➤ Si RE = CF, el diferencial será nulo no existe apalancamiento y la RF es igual a la RE.

A continuación, veremos la evolución de cada parte del apalancamiento financiero para poder analizar mejor el efecto que genera este sobre la rentabilidad financiera.

Comenzamos calculando el coste financiero o coste de la deuda, es decir los intereses por la financiación ajena, para ello utilizamos la siguiente fórmula:

$$CF = \frac{\text{Gastos Financieros}}{\text{Pasivo Total Medio}}$$

Los datos se muestran en la siguiente tabla:

Tabla 10 Coste financiero de la deuda

COSTE FINANCIERO	2019	2020	2021	2022	2023
GASTOS FINANCIEROS	18.731	18.585	13.209	12.434	28.163
PASIVO TOTAL MEDIO	681.707	677.751	709.648	666.693	627.888
CF %	2,75%	2,74%	1,86%	1,87%	4,49%

Fuente: Elaboración propia con datos del Sabi

Cuanto menor sea el porcentaje del coste financiero, la empresa podrá obtener unos recursos a un menor precio y el efecto del apalancamiento financiero tiene una mayor probabilidad de ser positivo.

En el periodo de análisis de referencia se detecta un descenso del coste financiero durante los años 2021 y 2022 debido a la reducción de los gastos financieros.

En el año 2023, los costes financieros aumentan debido a la reducción del pasivo total medio y al aumento de los gastos financieros posiblemente influenciados por la evolución al alza de los tipos de interés.

La reducción del coste financiero en el año 2021 en 0,88 puntos porcentuales obedece a que los gastos financieros presentan una reducción de 29%, muy superior que el leve aumento que experimenta el pasivo total medio.

A continuación, se refleja gráficamente la evolución del coste financiero y la rentabilidad económica, reflejándose el signo del apalancamiento durante el periodo de análisis.

Gráfica 5 Evolución rentabilidad económica y coste financiero (2019-2023)



Fuente: Elaboración propia con datos del Sabi

Durante todo el periodo la rentabilidad económica supera el coste de la deuda provocando un efecto de apalancamiento financiero positivo porque lo que la empresa genera el suficiente beneficio con la inversión financiera para hacer frente a la deuda que ésta genera.

Seguidamente se analiza la evolución del ratio de endeudamiento también conocido como Leverage definido como un multiplicador del efecto apalancamiento, que en nuestro caso al ser positivo a medida que crece la relación de endeudamiento, la empresa aprovechará esta circunstancia para incrementar la rentabilidad de los accionistas a pesar del riesgo.

Para el cálculo de dicho ratio su fórmula es la siguiente y se traslada sus resultados a la tabla que se muestra a continuación:

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

Tabla 11 Ratio de endeudamiento (Leverage)

ENDEUDAMIENTO	2019	2020	2021	2022	2023
PASIVO TOTAL MEDIO	681.707	677.751	709.648	666.693	627.888
PATRIMONIO NETO MEDIO	280.876	267.314	264.696	307.425	353.771
L	2,43	2,54	2,68	2,17	1,77

Fuente: Elaboración propia con datos del Sabi

En los tres primeros años de análisis, el ratio de endeudamiento se sitúa en torno al 2,5 lo que significa que el endeudamiento de J. GARCÍA CARRIÓN es casi dos veces y media superior a la financiación propia.

Finalmente, en el dos últimos años de análisis vemos que una vez superados los efectos pandémicos se consigue reducir este ratio y se intenta ser más eficientes, pero aun así el

ratio presenta un nivel elevado y el valor del pasivo sigue siendo superior que el de los fondos propios haciéndonos dependientes a la financiación ajena.

Visto el análisis de cada componente de la rentabilidad financiera, trasladaremos los resultados a la tabla que se muestra a continuación, constatándose cómo afecta las variaciones de estos a dicha rentabilidad:

Tabla 12 Descomposición de la rentabilidad financiera

DESCOMPOSICIÓN RENT F ^a	2019	2020	2021	2022	2023
Rent. Eco	6,33%	4,22%	7,56%	7,64%	9,54%
Coste Financiero	2,75%	2,74%	1,86%	1,87%	4,49%
Leverage	2,43	2,54	2,68	2,17	1,77
Rent. Financiera	15,01%	7,97%	22,86%	20,17%	18,52%
RF/RE	2,37	1,89	3,02	2,64	1,94

Fuente: Elaboración propia con datos del Sabi

Como se muestra, la rentabilidad financiera presenta unos niveles elevados principalmente en los años postpandemia gracias a las estrategias llevadas a cabo para hacer frente a las dificultades generadas ese año.

A pesar de seguir siendo altos los porcentajes en los años 2022 y 2023, la reducción que se experimenta en esos años no es elevada y se debe principalmente al incremento del coste financiero en el caso del 2023 y a la reducción del ratio de endeudamiento en ambos años.

El nivel del endeudamiento es elevado lo que supone un riesgo, sin embargo, es capaz de hacer frente a esa deuda externa con el beneficio que genera, el efecto es positivo y el hecho de que el Leverage sea elevado nos permite obtener una mayor rentabilidad financiera como se muestra en la tabla.

En el análisis de la rentabilidad financiera de la empresa pesa más la gestión financiera que la económica debido al efecto multiplicador por el endeudamiento financiero (Leverage).

4.3 Análisis mediante riesgos

Como ya se ha comentado con anterioridad las dos variables necesarias para una asignación idónea de los recursos en una empresa son la rentabilidad y el riesgo.

Con este análisis se comprobará si la rentabilidad que obtiene J. GARCÍA CARRIÓN es acorde al riesgo que asume la empresa, para ello se tendrá en cuenta las circunstancias

del entorno, si el posicionamiento frente al riesgo es el adecuado y cuáles son las consecuencias financieras por dicho posicionamiento.

Es importante indicar que un posicionamiento de mayor riesgo implica una mayor probabilidad de perder en rentabilidad y a su vez obtener una mayor prima por dicho riesgo.

Muchas empresas llevan a cabo alternativas estratégicas que se centran en un posicionamiento al riesgo, es decir, asumen éste de forma voluntaria, como por ejemplo su posición frente al endeudamiento.

La empresa también puede soportar riesgo de forma involuntaria, por ejemplo, cuando hay variaciones inesperadas del tipo de interés.

La empresa debe evaluar los dos tipos de posicionamientos de riesgo: el riesgo económico y el riesgo financiero.

4.3.1 Riesgo económico

El riesgo económico o probabilidad de que las decisiones económicas tomadas por la empresa no generen los resultados esperados, afecta de manera directa a la rentabilidad obtenida por la misma, por ello la principal herramienta de análisis es el importe neto de la cifra de negocios y su variación interanual, por lo que habrá riesgo cuando dicha variación sea negativa.

Tabla 13 Importe neto cifra de negocios y evolución interanual

	2019	2020	2021	2022	2023
Importe neto cifra de negocios	855.729	854.157	941.452	1.036.590	1.142.456
Variación interanual	0,11%	-0,18%	10,22%	10,11%	10,21%

Fuente: Elaboración propia a través de datos del Sabi

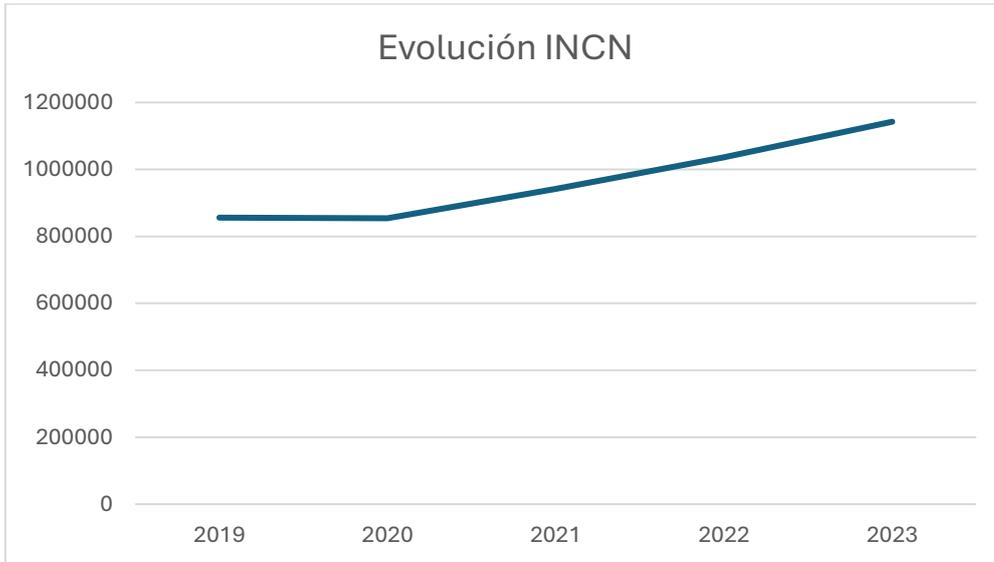
La tabla adjunta refleja el crecimiento que ha experimentado el Importe Neto de la Cifra de Negocios de J. GARCÍA CARRIÓN que va del 0,11% al 10,21%, en el periodo comprendido entre el 2019 al 2023, con una leve variación negativa en el ejercicio 2020 debido a los efectos negativos del COVID19 sobre el volumen de ventas. Por lo que, o no existe riesgo económico y cuando existe riesgo, éste es leve.

Como se ha podido comprobar las ventas de J. GARCÍA CARRIÓN en el año de la pandemia no se desplomaron como sí ocurrió con otras empresas. Y tras la salida de la pandemia la empresa logró recuperarse e incluso alcanzar un crecimiento superior al

obtenido en años de prepandemia, alcanzando un incremento de 10,11 puntos porcentuales entre 2019 y 2023.

A continuación, se muestra gráficamente la evolución del importe neto de la cifra de negocios y de su crecimiento interanual, en el periodo de referencia.

Gráfica 6 Evolución del importe neto de la cifra de negocios



Fuente: Elaboración propia través de datos del Sabi

Gráfica 7 Variación interanual importe neto de la cifra de negocios



Fuente: Elaboración propia través de datos del Sabi

Por lo que se puede concluir que J. GARCÍA CARRIÓN en el ejercicio 2020 presenta un leve riesgo económico, que no genera preocupación. Y visto el crecimiento de los siguientes años, la actividad de la empresa tiene capacidad de generar resultados positivos.

4.3.2 Riesgo Financiero

El riesgo financiero mide la capacidad que tiene J. GARCÍA CARRIÓN para poder hacer frente a las deudas que ha contraído en el tiempo, se analiza a través de su clasificación en corto plazo o largo plazo.

4.3.2.1. Riesgo financiero corto plazo.

Se centra el análisis de riesgo financiero a corto plazo a partir de las cuentas de activo corriente, para ello se calcula el capital circulante también conocido como fondo de maniobra utilizando la siguiente fórmula:

$$FM = ACTIVO CORRIENTE - PASIVO CORRIENTE$$

El fondo de maniobra (FM), expresa la parte del activo corriente que quedaría disponible una vez atendidas las deudas de corto plazo o pasivo corriente.

El FM será mayor cuanto más superior sea el activo corriente respecto del pasivo corriente, por lo que es un indicador de que la empresa no tendrá dificultades en hacer frente a los pagos del año ni caerá en insolvencia.

Tabla 14 Fondo de maniobra

Fondo de maniobra	2019	2020	2021	2022	2023
Activo corriente medio	488.316	468.960	501.782	512.877	541.253
Pasivo corriente medio	325.499	288.770	308.727	317.202	321.544
FM	162.817	180.189	193.055	195.674	219.709

Fuente: Elaboración propia a través de datos del Sabi

Se observa que durante los años de referencia el activo corriente se mantiene siempre por encima del pasivo, lo que indica que J GARCÍA CARRIÓN tiene capacidad para cubrir sus deudas en el corto plazo, reflejando una gran estrategia de empleabilidad de activos, aunque hay que tener en cuenta que la mayor parte de su activo corriente son las existencias.

Otras formas de medir si la empresa presenta riesgo financiero en el corto plazo es a través de los siguientes ratios:

$$\text{Ratio Liquidez} = \frac{\text{Disponible} + \text{Realizable}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

$$\text{Ratio Solvencia c/p} = \frac{\text{Activo Corriente Medio}}{\text{Pasivo Corriente Medio}}$$

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

A través de la siguientes tabla se refleja los valores de estos ratios a lo largo del periodo y ver más detalladamente la evolución de cada uno.

Tabla 15 Ratios solvencia c/p, liquidez y tesorería

Ratios	2019	2020	2021	2022	2023
Solvencia c/p	1,50	1,62	1,63	1,62	1,68
Liquidez	0,55	0,68	0,68	0,63	0,71
Tesorería	0,27	0,17	0,29	0,20	0,20

Fuente: Elaboración propia a través de datos del Sabi

Ratio solvencia c/p:

Este ratio mide si la empresa J. GARCÍA CARRIÓN tiene la capacidad suficiente para con su activo circulante hacer frente a sus deudas a corto plazo. El valor del cociente es superior a 1 en toda la serie como ya se ha puesto en evidencia con el cálculo del Fondo de Maniobra

Además, no es aconsejable que dicho ratio sea muy elevado porque podríamos estar ante una situación de circulante sobredimensionado, siendo aconsejable su reinversión para obtener una mayor rentabilidad. Además, hay que tener en cuenta la naturaleza de dichos activos.

Ratio liquidez:

Este ratio mide la capacidad que tiene la empresa para cubrir el pasivo corriente empleando solo aquellas cuentas que no necesitan de transformación o venta para convertirse en efectivo, esas cuentas las componen el disponible y el realizable.

Otra forma de calcular el valor del numerador es restando al activo corriente el valor de las existencias y de los activos no corrientes mantenidos para la venta.

Como se observa durante todo el periodo el ratio de liquidez se encuentra por debajo de 1 por lo que J GARCÍA CARRIÓN no tiene activos líquidos suficientes para cubrir su pasivo corriente, esto puede generar dificultades a la empresa para poder cumplir con sus deudas si tuviera que hacerlo de forma inmediata. Aunque en este caso son los

proveedores los que están proporcionando una financiación a corto de la actividad de explotación de la empresa.

Ratio de tesorería:

A través de este ratio se mide la capacidad de la empresa para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo exclusivamente mediante su efectivo.

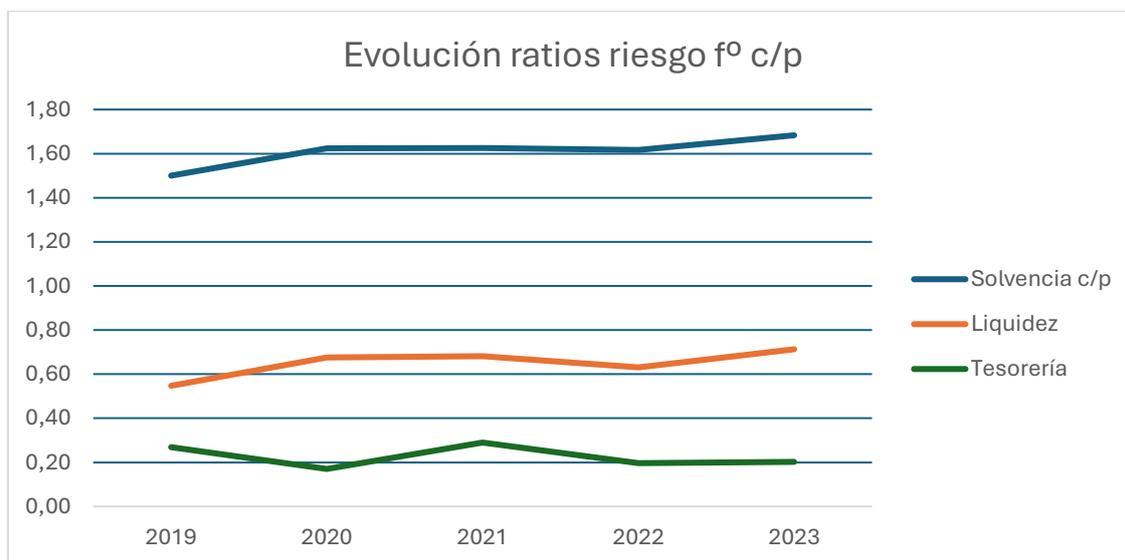
En una visión general este ratio experimenta una evolución de decrecimiento pasando de 0,27 en 2019 a 0,20 en 2023.

J. GARCÍA CARRIÓN obtiene en este ratio unos valores bajos, lo que indica que la empresa no tiene suficiente efectivo disponible para cubrir sus deudas corrientes sin tener que depender de la venta de inventario.

Esto podría exponer a la empresa a futuros riesgos financieros ante posibles fluctuaciones inesperadas en el mercado o un aumento en sus pasivos corrientes, aunque debería contarse con más información sobre las líneas de crédito a las que puede acceder la empresa para poder evaluar su situación financiera o de tesorería.

Mediante el siguiente gráfico se puede seguir con más claridad la evolución de los ratios mencionados.

Gráfico 8 Evolución ratios riesgos financieros corto plazo



Fuente: Elaboración propia a través de datos del Sabi

4.3.2.2. Riesgo financiero largo plazo

El riesgo financiero a largo plazo se relaciona con la capacidad de la empresa para hacer frente a todas sus deudas, incluidas las de largo plazo. La heterogeneidad e

incertidumbre que rodea a las partidas que integran el ciclo largo de la empresa, dificulta realizar un pronóstico sobre dicha capacidad a largo plazo.

En el análisis del riesgo financiero a largo plazo se utiliza el valor del activo total como indicador de la capacidad financiera y el valor del pasivo total como indicador de los compromisos de pago, a través de los siguientes ratios:

$$\text{Solvencia} = \frac{\text{Activo total medio}}{\text{Pasivo Total Medio}}$$

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

Tabla 16 Ratios riesgo financiero l/p

Ratios	2019	2020	2021	2022	2023
Solvencia	1,41	1,39	1,37	1,46	1,56
Endeudamiento	2,43	2,54	2,68	2,17	1,77
Endeudamiento l/p	1,27	1,46	1,51	1,14	0,87
Endeudamiento c/p	1,16	1,08	1,17	1,03	0,91

Fuente: Elaboración propia a través de datos del Sabi

Ratio de solvencia:

El ratio de solvencia o de garantía, mide la capacidad de la empresa para cubrir la totalidad de sus deudas, tanto corto como largo plazo, con sus activos totales. Un ratio superior a la unidad es un indicador de que no exista riesgo financiero en el largo plazo. J. GARCÍA CARRIÓN alcanza unos valores de solvencia en el periodo de referencia que va del 1,41 al 1,56, por lo que los activos cubren holgadamente las deudas y pronostica, que está en una situación de equilibrio financiero.

Ratio Endeudamiento

El ratio de endeudamiento o Leverage, mide la proporción de financiación ajena que posee J. GARCÍA CARRIÓN frente a sus fondos propios (Patrimonio Neto), y su análisis permite conocer la dependencia que tiene la empresa de dicha financiación.

El ratio presenta unos niveles elevados, alcanzando al final del periodo la cifra de 1,77, es decir, por cada 1,77 euros de financiación ajena, la empresa cuenta con un (1) euro de financiación propia. Y aunque se detecta una trayectoria descendente, sus valores indican que J. GARCÍA CARRIÓN presenta una fuerte dependencia financiera frente a sus deudas con terceros.

Un análisis más riguroso del ratio de endeudamiento, requiere una descomposición de éste en corto y largo plazo, observándose que durante todo el periodo de análisis el segundo supera al primero.

Lo que significa que, con la deuda a largo plazo J GARCÍA CARRIÓN financia sus inversiones en activos fijos tales como viñedos, bodegas, instalaciones y maquinaria, proporcionándole una cierta estabilidad financiera, puesto que no supone una carga inmediata.

En relación con el endeudamiento a corto plazo, éste alcanza niveles elevados e inferiores al de largo plazo salvo el último año, y son los proveedores de J GARCÍA CARRIÓN los que financian su actividad de explotación, de ahí que como ya se ha comentado en el análisis del ratio de liquidez en el que se dedujo que la empresa no presenta riesgo, a pesar de contar con un ratio de endeudamiento elevado.

El endeudamiento no es malo ni bueno, pero en algunos casos puede actuar como una palanca facilitando el crecimiento empresarial y creando valor, y denotar una ventaja sobre el control del negocio para los propietarios. Sin embargo, también puede conllevar un riesgo a no poder hacer frente a sus obligaciones.

5. CONCLUSIONES

El presente análisis de los estados contables de J GARCÍA CARRIÓN permite afirmar que la empresa presenta una capacidad para mantener una estabilidad financiera en momentos de dificultad como lo ocurrido con el COVID19 y seguir ocupando el liderazgo en el mercado español de vinos.

Del análisis vertical y horizontal de los estados contables se concluye:

- Una estructura del activo con un grado de inmovilización de los recursos de la empresa y evolución constante de los mismos durante el periodo de referencia, con un peso relativo de las partidas del inmovilizado material en torno al 40%, y de las existencias, debido a que la actividad de la uva se necesita de hectáreas de terreno para el cultivo y máquinas especializadas para la elaboración además de bodegas para su almacenamiento, con el objeto de obtener un producto de calidad.
- El Patrimonio Neto experimenta un crecimiento en este periodo gracias a la buena gestión de los fondos propios, principalmente en los ejercicios 2022 y 2023 donde el resultado neto de la empresa alcanzó un incremento de 50 puntos porcentuales respecto al año base, exceptuándose lo acontecido en el año 2020.

Del análisis de las rentabilidades se llega a las siguientes conclusiones:

- Que la rentabilidad económica experimenta una evolución creciente durante el periodo, a excepción del año 2020, y de la descomposición de dicha rentabilidad, el margen se encuentra entre el 4 y el 8 por ciento siguiendo esta misma tendencia que la rentabilidad económica.

- De la descomposición de la rentabilidad financiera, se observa que la rentabilidad económica siempre es superior al coste de la deuda, es decir, el beneficio generado por los activos es siempre superior al coste del endeudamiento, por lo que entre los ejercicios 2019 y 2023 se obtiene un efecto positivo del apalancamiento financiero.

Y un Leverage alto con niveles superiores a 1,7 lo que puede evidenciar un riesgo, pero el efecto positivo del apalancamiento por el elevado ratio de endeudamiento permitiría obtener una mayor rentabilidad financiera ya que actúa como efecto multiplicador.

En relación con el riesgo de J. GARCIA CARRION se concluye lo siguiente:

- J. GARCÍA CARRIÓN ha gestionado eficientemente el riesgo económico, con un importe neto de la cifra de negocios que, excepto en el año 2020 donde sufre un descenso insignificante, en los años siguientes incrementa su cifra un 10% cada año.

- En relación con el riesgo financiero, la empresa tiene capacidad de hacer frente a sus deudas a corto plazo con su activo corriente, tal como se deduce de los niveles bajos en los ratios de liquidez y tesorería debido a que los proveedores financian su actividad económica.

- Igualmente J. GARCÍA CARRIÓN tiene capacidad para hacer frente a sus deudas a largo plazo, pero si se observa detalladamente el endeudamiento se advierte que éste es elevado a pesar de la reducción que experimenta en los dos últimos años que conllevaría a un posible riesgo a largo plazo.

Por lo que J. GARCÍA CARRIÓN debería llevar a cabo estrategias para seguir reduciendo su endeudamiento principalmente el de largo plazo.

En conclusión, los niveles de crecimiento de J. GARCÍA CARRIÓN le otorga una capacidad para adaptarse a los cambios del entorno en los años de análisis, manteniéndose como la empresa líder del sector vitivinícola español.

6. BIBLIOGRAFÍA

- Pablo Archel, & otros. (2022). *Estados contables: elaboración, análisis e interpretación*. Madrid, España: 7ª Edición Pirámide.
- Cuentas Anuales 2022 J García Carrión (RM Murcia)
- Cuentas Anuales 2019 J García Carrión (RM Murcia)
- Base de datos Sabi proporcionada por la biblioteca de la Universidad de Valladolid.
- “*Ranking de empresas del sector elaboración de vinos*” (2023): elEconomista; [Ranking Empresas Elaboración de vinos | Ranking Empresas](#)
- MAPA (ministerio de agricultura, pesca y alimentación): Situación del sector del vino; Mesa Sectorial del Vino. 19 de diciembre de 2022
- Analistas financieros internacionales (2023): “Informe de la relevancia económica y social del sector vitivinícola en España, 2023”. ([Informe relevancia económica y social del sector vitivinícola en España_2023](#))

7. ANEXOS

ANEXO I. Activo

Cuentas Consolidadas	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019
	mil EUR				
Activo					
A) Activo no corriente	427.056	453.756	468.726	476.396	475.814
I Inmovilizado intangible	23.529	38.983	47.676	51.591	55.052
1. Desarrollo	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
2. Concesiones	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
3. Patentes, licencias, marcas y similares	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
4. Fondo de comercio	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
5. Aplicaciones informáticas	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
6. Investigación	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	36.430
7. Propiedad intelectual	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
9. Otro inmovilizado intangible	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
II Inmovilizado material	384.364	383.163	389.389	388.786	392.273
1. Terrenos y construcciones	150.372	152.395	154.836	152.982	144.902
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	218.268	214.797	227.086	227.424	208.343
3. Inmovilizado en curso y anticipos	15.724	15.971	7.467	8.380	39.028
III Inversiones inmobiliarias	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
1. Terrenos	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
2. Construcciones	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	3.102	3.115	3.532	3.532	3.663
1. Instrumentos de patrimonio	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
2. Créditos a empresas	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
3. Valores representativos de deuda	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
4. Derivados	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
5. Otros activos financieros	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
6. Otras inversiones	n.d.	36	36	36	n.d.
V Inversiones financieras a largo plazo	6.587	9.991	3.541	3.250	3.566
1. Instrumentos de patrimonio	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
2. Créditos a terceros	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
3. Valores representativos de deuda	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
4. Derivados	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
5. Otros activos financieros	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
6. Otras inversiones	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
VI Activos por impuesto diferido	9.474	18.504	24.587	29.237	21.261
VII Deudas comerciales no corrientes	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.

Cuentas Consolidadas	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019
	mil EUR				
Activo					
B) Activo corriente	576.677	505.829	519.924	483.641	454.278
I Activos no corrientes mantenidos para la venta	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
II Existencias	338.093	311.377	297.534	286.552	297.699
1. Comerciales	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
2. Materias primas y otros aprovisionamientos	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
a) Materias primas y otros aprovisionamientos a largo plazo	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
b) Materias primas y otros aprovisionamientos a corto plazo	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
3. Productos en curso	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
a) De ciclo largo de producción	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
b) De ciclo corto de producción	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
4. Productos terminados	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
a) De ciclo largo de producción	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
b) De ciclo corto de producción	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
5. Subproductos, residuos y materiales recuperados	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
6. Anticipos a proveedores	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
III Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	137.741	88.764	86.812	110.898	39.156
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	39.156
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a largo plazo	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
b) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	39.156
2. Clientes empresas del grupo y asociadas	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
3. Deudores varios	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
4. Personal	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
5. Activos por impuesto corriente	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
7. Accionistas (socios) por desembolsos exigidos	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	26.491	39.009	34.949	24.934	30.158
1. Instrumentos de patrimonio	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
2. Créditos a empresas	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
3. Valores representativos de deuda	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
4. Derivados	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
5. Otros activos financieros	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
6. Otras inversiones	26.491	39.009	34.949	24.934	n.d.
V Inversiones financieras a corto plazo	5.646	5.808	5.870	11.659	10.335
1. Instrumentos de patrimonio	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
2. Créditos a empresas	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
3. Valores representativos de deuda	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
4. Derivados	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
5. Otros activos financieros	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
6. Otras inversiones	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
VI Periodificaciones a corto plazo	1.223	359	266	1	12
VII Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	67.483	60.512	94.493	49.595	76.920
1. Tesorería	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
2. Otros activos líquidos equivalentes	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Total activo (A + B)	1.003.733	959.585	988.650	960.037	930.093

Fuente: Base de datos del Sabi

ANEXO II. Patrimonio Neto y Pasivo

Cuentas Consolidadas	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019
	mil EUR				
Pasivo					
A) Patrimonio neto	377.754	329.788	285.061	244.331	290.296
A-1) Fondos propios	369.141	320.337	277.522	237.527	290.709
I Capital	24.950	24.950	24.950	24.950	24.950
1. Capital escriturado	24.950	24.950	24.950	24.950	24.950
2. (Capital no exigido)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
II Prima de emisión	89.150	89.150	89.150	89.150	89.150
III Reservas	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
1. Legal y estatutarias	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
2. Otras reservas	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
3. Reserva de revalorización	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
1. Reserva de capitalización	n.d.	10.659	n.d.	n.d.	n.d.
IV (Acciones y participaciones en patrimonio propias)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
V Resultados de ejercicios anteriores	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
1. Remanente	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
VI Otras aportaciones de socios	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
VII Resultado del ejercicio	48.774	49.351	45.230	14.934	32.630
VIII (Dividendo a cuenta)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
IX Otros instrumentos de patrimonio neto	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
A-2) Ajustes por cambios de valor	931	2.515	n.d.	-651	-6.868
I Activos financieros disponibles para la venta	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
II Operaciones de cobertura	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
III Activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
IV Diferencia de conversión	n.d.	n.d.	n.d.	-651	-651
V Otros	931	2.515	n.d.	n.d.	-6.217
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	7.171	6.401	6.954	6.893	5.901

Cuentas Consolidadas	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019
	mil EUR				
Pasivo					
B) Pasivo no corriente	291.293	321.394	377.587	424.253	353.708
I Provisiones a largo plazo	19.253	19.828	19.848	23.466	7.100
1. Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
2. Actuaciones medioambientales	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
3. Provisiones por reestructuración	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
4. Otras provisiones	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
II Deudas a largo plazo	262.462	290.836	344.999	388.095	335.928
1. Obligaciones y otros valores negociables	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
2. Deudas con entidades de crédito	247.141	271.585	326.316	373.328	315.181
3. Acreedores por arrendamiento financiero	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
4. Derivados	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
5. Otros pasivos financieros	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
III Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	n.d.	n.d.	1.837	1.226	n.d.
IV Pasivos por impuesto diferido	9.578	10.730	10.902	11.467	10.680
V Periodificaciones a largo plazo	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
VI Acreedores comerciales no corrientes	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
VII Deuda con características especiales a largo plazo	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
C) Pasivo corriente	334.686	308.402	326.002	291.453	286.088
I Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
II Provisiones a corto plazo	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
1. Provisiones por derechos de emisión de gases de efecto invernadero	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
2. Otras provisiones	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
III Deudas a corto plazo	63.907	68.498	78.181	89.690	124.120
1. Obligaciones y otros valores negociables	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
2. Deudas con entidades de crédito	61.067	66.592	76.354	84.771	122.154
3. Acreedores por arrendamiento financiero	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
4. Derivados	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
5. Otros pasivos financieros	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
IV Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	556	13.731	11.945	3.395	757
V Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	270.223	226.173	235.876	198.368	161.211
1. Proveedores	256.962	215.590	235.876	198.368	124.998
a) Proveedores a largo plazo	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
b) Proveedores a corto plazo	256.962	215.590	235.876	198.368	124.998
2. Proveedores, empresas del grupo y asociadas	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
3. Acreedores varios	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
5. Pasivos por impuesto corriente	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
7. Anticipos de clientes	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
VI Periodificaciones a corto plazo	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
VII Deuda con características especiales a corto plazo	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Total patrimonio neto y pasivo (A + B + C)	1.003.733	959.585	988.650	960.037	930.093

Fuente: Base de datos Sabi

ANEXO III. Cuenta de pérdidas y ganancias

Cuentas Consolidadas	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019
	mil EUR				
Cuenta de pérdidas y ganancias					
A) Operaciones continuadas					
1. Importe neto de la cifra de negocios	1.142.456	1.036.590	941.452	854.157	855.729
a) Ventas	1.142.456	1.036.590	941.452	854.157	846.095
b) Prestaciones de servicios	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	9.634
c) Ingresos de carácter financiero de las sociedades holding	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	5.404	15.538	4.256	-701	10.138
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	3.544	4.824	4.930	5.856	7.335
4. Aprovisionamientos	-690.871	-619.943	-539.472	-482.868	-493.635
a) Consumo de mercaderías	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles	-690.871	-619.943	-539.472	-482.868	-493.635
c) Trabajos realizados por otras empresas	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
d) Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
5. Otros ingresos de explotación	1.297	1.066	1.316	1.159	928
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	n.d.	n.d.	n.d.	34	39
b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	1.297	1.066	1.316	1.125	889
6. Gastos de personal	-62.184	-56.371	-54.273	-56.393	-52.246
a) Sueldos, salarios y asimilados	-49.908	-45.459	-44.145	-46.283	-41.145
b) Cargas sociales	-12.276	-10.912	-10.128	-10.109	-11.101
c) Provisiones	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
7. Otros gastos de explotación	-268.379	-257.730	-244.573	-214.316	-218.328
a) Servicios exteriores	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
b) Tributos	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	-8.251	296	-5.512	-2.740	-2.500
d) Otros gastos de gestión corriente	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
e) Gastos por emisión de gases de efecto invernadero	-260.128	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
8. Amortización del inmovilizado	-43.016	-45.886	-40.853	-38.868	-37.774
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	1.215	1.185	1.166	801	844
10. Excesos de provisiones	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	385	99	212	-34	53
a) Deterioro y pérdidas	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
b) Resultados por enajenaciones y otras	385	99	212	-34	53
c) Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado de las sociedades holding	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
12. Diferencia negativa de combinaciones de negocio	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
13. Otros resultados	-6.944	-2.118	-9.383	-5.132	-13.643
A1) Resultado de explotación (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13)	82.907	77.254	64.778	63.662	59.401

Cuentas Consolidadas	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019
	mil EUR				
Cuenta de pérdidas y ganancias					
14. Ingresos financieros	7.795	508	454	860	781
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio	n.d.	61	n.d.	n.d.	781
a) En empresas del grupo y asociadas	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
b) En terceros	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	7.795	448	454	860	n.d.
a) De empresas del grupo y asociadas	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
b) De terceros	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
c) Imputación de subvenciones, donaciones y legados de carácter financiero	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
15. Gastos financieros	-28.163	-12.434	-13.209	-18.585	-18.731
a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
b) Por deudas con terceros	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
c) Por actualización de provisiones	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
16. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
a) Cartera de negociación y otros	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
b) Imputación al resultado del ejercicio por activos financieros disponibles para la venta	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
17. Diferencias de cambio	896	-3.548	8.661	-17.388	-289
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	n.d.	n.d.	n.d.	-8.341	n.d.
a) Deterioros y pérdidas	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
b) Resultados por enajenaciones y otras	n.d.	n.d.	n.d.	-8.341	n.d.
19. Otros ingresos y gastos de carácter financiero	2.075	234	-187	1.103	1.007
a) Incorporación al activo de gastos financieros	n.d.	n.d.	n.d.	1.103	1.007
b) Ingresos financieros derivados de convenios de acreedores	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
c) Resto de ingresos y gastos	2.075	234	-187	n.d.	n.d.
A2) Resultado financiero (14 + 15 + 16 + 17 + 18 + 19)	-17.397	-15.240	-4.281	-42.351	-17.233
A3) Resultado antes de impuestos (A1 + A2)	65.510	62.014	60.497	21.310	42.168
20. Impuestos sobre beneficios	-16.728	-12.638	-15.243	-6.369	-9.521
A4) Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas (A3 + 19)	48.782	49.377	45.253	14.941	32.647
B) Operaciones interrumpidas					
21. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
A5) Resultado del ejercicio (A4 + 20)	48.782	49.377	45.253	14.941	32.647

Fuente: Base de datos de Sabi