

TITULACIÓN: MÁSTER EN
ADMINISTRACION Y DERICCIÓN
DE EMPRESAS.



TRABAJO FIN DE MÁSTER:

DIAGNÓSTICO ECONÓMICO Y
FINANCIERO DEL SECTOR DE BEDIDAS
Y ALIMENTACION EN REGION DE
MURCIA





Índice

1.	Introducción	5
1.1.	Breve historia y perfil de la empresa	5
1.2.	Objetivos del informe.....	5
2.	contexto económico y sectorial	6
2.1.	Análisis Pestel.....	6
2.2	Comparativa con el sector.....	7
2.3	Fuerzas competitivas de Porter.....	14
2.4	Análisis económico del sector	16
3	metodología del informe.....	17
4	posición de crecimiento:	17
	Análisis de la cuenta de pérdidas y ganancias:	22
5	Análisis económico – financiero.....	25
5.1	Situación de liquidez	25
5.1.1	Liquidez a corto plazo:.....	25
5.1.2	Liquidez a medio plazo:	27
5.1.3	Garantía a largo plazo:	28
5.3	Equilibrio financiero	28
5.4	Nivel de endeudamiento:.....	30
5.4.1	Autonomía financiera y endeudamiento a largo y corto plazo:.....	30
5.4.2	Recursos permanentes:.....	31
5.4.3	Carga financiera.....	32
8.4	Capacidad de devolución de deudas:.....	33
6	Análisis de la rentabilidad	34
6.1	Rentabilidad económica.....	35
6.2	Rentabilidad financiera (ROE)	36
6.3	Apalancamiento financiero	38
6.4	Análisis de la productividad:	38
6.	Evaluando la Posición Competitiva en el Mercado	41
6.1	Comparación de Liquidez	41
6.1	Comparativa liquidez corto plazo.....	41
6.2	Comparativa liquidez medio plazo	43
6.3	Comparativa garantía a largo plazo	44
6.4	comparativa equilibrio financiero	45



6.5	comparativa capital circulante	46
6.6	comparativo endeudamiento total	46
6.7	comparativa rentabilidad económica	48
6.8	comparativa rentabilidad financiera	49
6.9	comparativo apalancamiento financiero	50
7	fortalezas y debilidades.....	51
8	propuestas de actuación	53
9	informe ejecutivo	54
9	Valoración Económico-Financiero de la empresa	55
9.1	Hipótesis financieras	56
9.1.1	Hipótesis de ingresos	56
9.1.2	Hipótesis de Gastos	57
9.1.3	Evolución del Ebitda	57
9.1.4	Evolución del EBIT	58
9.1.5	VARIACIÓN FONDO DE MANIOBRA.....	59
9.2	ESTIMACIÓN DE LA INVERSIÓN EN CAPEX	60
9.3	ESTIMACIÓN DE LOS FLUJOS LIBRES DE CAJA	60
9.4	Estimación coste medio ponderado del capital (WACC).....	61
9.5	Rango valoración y escenarios	63
9.5.1	Estimación del valor residual	63
9.5.2	Valoración económico y financiero	63
9.5.3	Análisis de sensibilidad.....	64
10	anexo	65
11	Bibliografía:	78

Índice de Tablas:

Índice de Tablas :	2
Tabla1: cálculo del ratio de garantía lp, liquidez al medio y el corto plazo de la Sirena.	8
Tabla2: cálculo del ratio de garantía lp, liquidez al medio y el corto plazo de Findus.....	8
Tabla3: Equilibrio financiero, autonomía financiera y nivel de endeudamiento de la Sirena.	9
Tabla4: Equilibrio financiero, autonomía financiera y nivel de endeudamiento Findus.	9
Tabla5: Rentabilidad Económica y financiera de la Sirena.....	11
Tabla6: Rentabilidad Económica y financiera de Findus.....	11
Tabla7: carga financiera y la capacidad devolución deuda de la Sirena.	12
Tabla8: carga financiera y la capacidad devolución deuda de Findus.	12



Tabla8: recursos permanentes de la Sirena.	14
Tabla9: recursos permanentes de Findus	14
Tabla10: Estructura del activo de Fripozo.....	17
Tabla11: Estructura del pasivo de Fripozo.	20
Tabla12: Resultados de la cuenta de pérdidas y ganancias de Fripozo.	22
Tabla 13: importe neto de la cifra de negocios Fripozo.....	23
Tabla 14: resultado de explotación Fripozo.	24
Tabla 15: Ratios de liquidez a corto plazo de Fripozo.	26
Tabla 16: Ratios de liquidez a medio plazo de Fripozo.	27
Tabla 17: Ratios de garantía a largo plazo de Fripozo.....	28
Tabla 18: Equilibrio financiero Fripozo.....	29
Tabla 19: Nivel de endeudamiento Fripozo.	30
Tabla 20: recursos permanentes Fripozo.....	32
Tabla 21: carga financiera Fripozo.	33
Tabla 22: capacidad devolución deuda Fripozo.	33
Tabla 23: rentabilidad económica de Fripozo.	35
Tabla 24: rentabilidad financiera de Fripozo.	37
Tabla 25: apalancamiento financiero de Fripozo.....	38
Tabla 26: valor añadido de Fripozo.	39
Tabla 27: productividad por empleado de Fripozo.	39
Tabla 28: productividad s/importe neto cn de Fripozo.....	40
Tabla 29: productividad por gastos de personal.....	40
Tabla 30: Estimación inversión neta en inmovilizado.	60
Tabla 31: Estimación flujos libres de caja.....	60
Tabla 31: Obtención de Ke por el método AECA de los tres componentes.....	62
Tabla 33: Cálculo de la beta.	62
Tabla 35: Cálculo del WACC.	63
Tabla 36: Escenario base de valoración.	63
Tabla 37: Análisis de sensibilidad.	64

Índice de Gráficos:

Gráfico 1: Garantía lp, liquidez al medio y el corto plazo de la Sirena y Findus	8
Grafico 2: Equilibrio financiero, autonomía financiera y nivel de endeudamiento de la Sirena y Findus	10



Grafico 3: Rentabilidad Económica y financiera de la Sirena y Findus.....	11
Gráfico 4: Carga financiera y la capacidad devolución deuda de la Sirena y Findus.....	13
Grafico 5: Recursos permanentes de la Sirena Y Findus.	14
Gráfico 6: Total de activo	19
Grafico 7: Total de pasivo.....	21
Gráfico 8: Resultados de la cuenta de pérdidas y ganancias de Fripozo.	23
Gráfico 9: importe neto de la cifra de negocios Fripozo.....	24
Gráfico 10: Resultado de explotación.	25
Gráfico 11: Ratios de liquidez a corto plazo de Fripozo.....	26
Gráfico 12: Ratios de liquidez a medio plazo de Fripozo.	27
Gráfico 13: Ratios de garantía a largo plazo de Fripozo.....	28
Gráfico 14: Equilibrio financiero Fripozo.....	29
Gráfico 15: Nivel de endeudamiento Fripozo.	31
Gráfico 16: Recursos permanentes Fripozo.	32
Gráfico 17: Capacidad devolución deuda Fripozo.....	34
Gráfico 18: Rentabilidad económica de Fripozo.	36
Gráfico 19: Rentabilidad financiera de Fripozo.....	37
Gráfico 20: Comparativa liquidez corto plazo	41
Gráfico 21: Comparativa liquidez medio plazo	43
Gráfico 22: Comparativa garantía a largo plazo.....	44
Grafico 23: comparativa equilibrio financiero.	45
graficó 24: comparativa capital circulante.....	46
graficó 25: comparativo endeudamiento total.	47
graficó 26: comparativa rentabilidad económica.	48
graficó 27: comparativa rentabilidad financiera.	49
Graficó 28: apalancamiento financiero.....	50
Gráfico 29: Estimación de ingresos 2022-2026 de Fripozo.....	56
Grafico 30: Gastos 2017-2021 Fripozo.....	57
Grafico 31: Estimación de gastos 2022-2026 Fripozo.....	57
Grafico 32: Evolución Ebitda.	58
Gráfico 33: Evolución de EBIT.	59
Gráfico 34: Estimación variación capital circulante 2022-2026.....	59

1. Introducción

1.1. Breve historia y perfil de la empresa

Fripozo, con sede en Aljama de Murcia, España, es líder en la industria de alimentos congelados. Fundada en 1988, la empresa ha experimentado un crecimiento impresionante a lo largo de los años. Desde sus humildes inicios, Fripozo ha apostado por la calidad y la innovación en productos congelados. A medida que la empresa creció, se centró en ampliar su cartera, ofreciendo una amplia gama de alimentos, desde verduras congeladas hasta comidas preparadas y proteínas de alta calidad. La clave del éxito de la empresa es invertir en tecnología de punta e implementar procesos de producción eficientes que garanticen la frescura y calidad del producto. Además, Fripozo ha demostrado un compromiso con la responsabilidad social y ambiental mediante la implementación de prácticas sustentables y la participación en iniciativas que promueven la protección ambiental y el bienestar de la comunidad. Hoy en día, Fripozo es considerada una marca de confianza en la industria alimentaria, no sólo en España sino también en el mercado internacional. Su historia de éxito se basa en una búsqueda incesante de la excelencia y una apuesta por la innovación, que la convierten en una empresa líder en la industria de los alimentos congelados.

1.2. Objetivos del informe

El objetivo principal de este informe es evaluar e interpretar la información contenida en los estados financieros de las empresas y diagnosticar la situación y situación actual de las empresas a través del análisis económico y financiero de los últimos cinco años, especialmente del 2017 al 2021. Situación de liquidez, equilibrio financiero, endeudamiento, rentabilidad.



Después de sacar conclusiones, todos los resultados del análisis se recopilan en recomendaciones para mejorar la situación de la empresa Fripozo.

2. contexto económico y sectorial

2.1. Análisis Pestel

▪ **Factores Políticos:**

Regulaciones alimentarias: Las regulaciones gubernamentales con respecto a la fabricación y venta de alimentos congelados pueden afectar al Fripozo. Los cambios en las regulaciones de etiquetado y seguridad alimentaria pueden afectar nuestras operaciones.

Tratados Comerciales Internacionales: Fripozo puede verse afectado por acuerdos comerciales internacionales que afecten la importación y exportación de productos alimenticios.

▪ **Factores Económicos:**

Ciclos económicos: las condiciones económicas, como recesiones y auges, pueden afectar la demanda de productos congelados. Durante las recesiones, los consumidores pueden elegir productos más baratos.

Tipos de cambio: Debido a que Fripozo opera en mercados internacionales, las fluctuaciones en los tipos de cambio pueden afectar los costos y los márgenes de ganancia.

▪ **Factores Sociales:**

Cambios en los hábitos alimentarios: Los cambios en las preferencias de los consumidores, como una mayor demanda de alimentos más saludables y éticos, pueden afectar la cartera de productos de Fripozo.



Tendencias demográficas: los factores demográficos, como el envejecimiento de la población o los cambios en la estructura familiar, pueden afectar la demanda de ciertos productos.

▪ **Factores Tecnológicos:**

Innovación en la producción: el uso de tecnología avanzada en la producción de alimentos congelados puede mejorar la eficiencia y la calidad del producto.

Comercio electrónico: debido a la creciente tendencia de las compras online, es posible que Fripozo necesite desarrollar canales de venta online y estrategias de marketing digital.

▪ **Factores Ambientales:**

Sostenibilidad: Las crecientes preocupaciones sobre el medio ambiente y la sostenibilidad pueden requerir que Fripozo adopte prácticas más respetuosas con el medio ambiente en su cadena de suministro y reduzca su huella de carbono.

▪ **Factores Legales:**

Regulaciones Laborales: Las leyes laborales pueden afectar la relación de Fripozo con sus empleados y su capacidad para expandirse o contratar nuevos empleados.

Etiquetado y regulaciones sanitarias: los cambios en las regulaciones de etiquetado de alimentos y las normas sanitarias pueden afectar la comercialización y formulación de productos.

2.2 Comparativa con el sector

Realicé un análisis comparativo exhaustivo entre la empresa para la que trabajo actualmente y dos competidores importantes en la misma industria. Esta evaluación mide una variedad de indicadores financieros clave,

incluidos los índices de liquidez y garantía a corto y largo plazo, el capital de trabajo a corto y largo plazo, la autonomía y el apalancamiento, la rentabilidad económica y financiera y la valoración permanente de los recursos. Este enfoque analítico nos permitió identificar con precisión nuestras fortalezas y debilidades en comparación con nuestros competidores directos, brindando así una visión integral de nuestro desempeño financiero y posición en el mercado. Este análisis es esencial para tomar decisiones estratégicas que impulsarán el crecimiento y la competitividad de la empresa en el futuro.

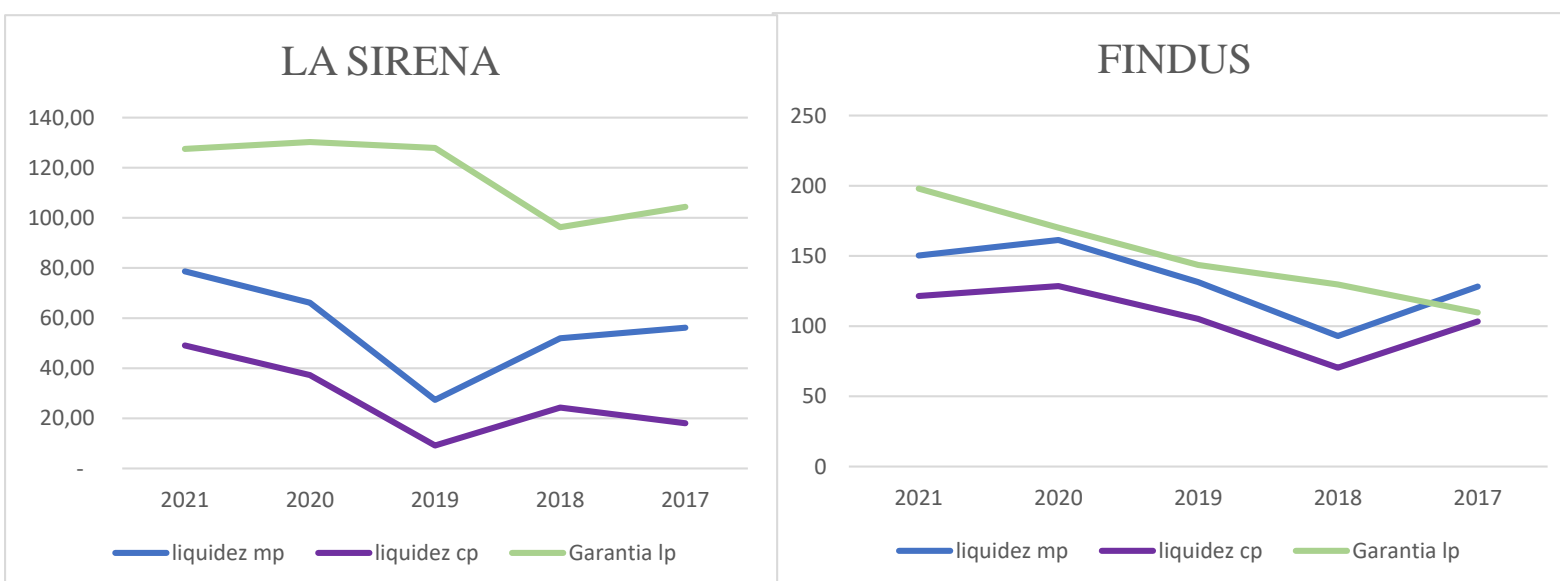
Tabla1: cálculo del ratio de garantía lp, liquidez al medio y el corto plazo de la Sirena.

	LA SIRENA				
	2021	2020	2019	2018	2017
liquidez mp	78,69	66,12	27,37	51,96	56,19
liquidez cp	49,07	37,26	9,2	24,29	18,06
Garantía lp	127,54	130,24	127,89	96,31	104,42

Tabla2: cálculo del ratio de garantía lp, liquidez al medio y el corto plazo de Findus.

	FINDUS				
	2021	2020	2019	2018	2017
liquidez mp	150,36	161,43	131,43	92,92	128,19
liquidez cp	121,5	128,54	105,17	70,37	103,33
Garantía lp	197,99	170,12	143,58	129,7	109,78

Gráfico 1: Garantía lp, liquidez al medio y el corto plazo de la Sirena y Findus



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Sabi.

Comparamos los índices de liquidez y garantía de corto y largo plazo de La Sirena y Findus durante los últimos cinco años. Los resultados muestran una tendencia ascendente en ambos casos, lo que indica que el desempeño financiero va por buen camino. Sin embargo, es importante enfatizar que, en estas métricas, el valor correspondiente a Findus es consistentemente más alto que el de La Sirena. Esto sugiere una posición más sólida en términos de liquidez y garantías de largo plazo para Findus en comparación con La Sirena.

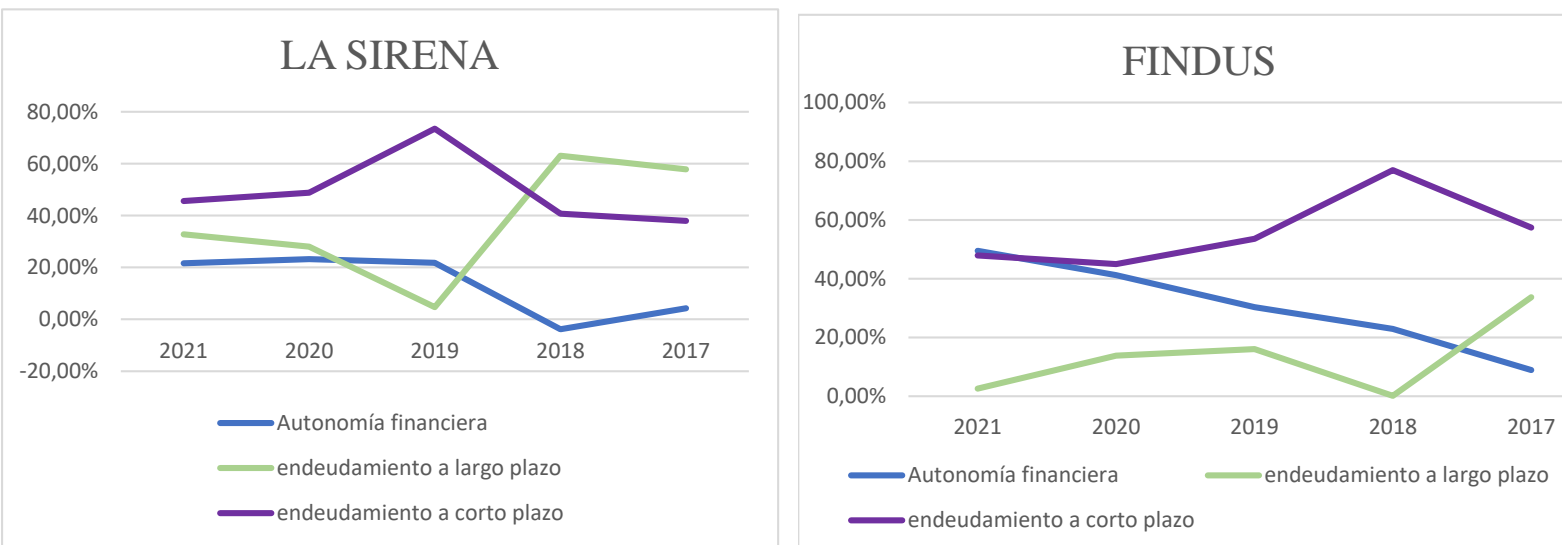
Tabla3: Equilibrio financiero, autonomía financiera y nivel de endeudamiento de la Sirena.

	LA SIRENA				
	2021	2020	2019	2018	2017
Capital circulante	-7.082.037	-11.786.198	-35.571.567	-13.418.529	-11.766.605
Equilibrio financiero	-9,72%	-16,53%	-53,38%	-19,57%	-16,62%
Autonomía financiera	21,59%	23,22%	21,81%	-3,83%	4,24%
endeudamiento a largo plazo	32,8%	27,99%	4,7%	63,09%	57,83%
endeudamiento a corto plazo	45,6%	48,79%	73,49%	40,73%	37,94%

Tabla4: Equilibrio financiero, autonomía financiera y nivel de endeudamiento Findus.

	FINDUS				
	2021	2020	2019	2018	2017
Capital circulante	14.421	15.466	7.976%	-2.553	7.922
Equilibrio financiero	24,13%	27,62%	16,85%	-5,45%	16,19%
Autonomía financiera	49,49%	41,22%	30,35%	22,9%	8,91%
endeudamiento a largo plazo	2,58%	13,82%	16,05%	0,15%	33,68%
endeudamiento a corto plazo	47,92%	44,96%	53,6%	76,95%	57,42%

Grafico 2: Equilibrio financiero, autonomía financiera y nivel de endeudamiento de la Sirena y Findus



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Sabi.

Un análisis comparativo de La Sirena y Findus durante los últimos cinco años revela diferencias significativas en varios indicadores financieros clave. En primer lugar, a diferencia de Findus, cuyo capital de trabajo se volvió positivo y alcanzó un máximo de 15.466 en 2020, el capital de trabajo de La Sirena se mantuvo consistentemente en territorio negativo durante este período. También hay importantes discrepancias en el balance financiero. La Sirena ha tenido un balance financiero negativo durante los últimos cinco años, mientras que Findas ha estado sujeto a fluctuaciones, con un pico del 27,6% en 2020, lo que indica una gestión financiera más sólida este año. En términos de independencia financiera, La Sirena registró una tendencia ascendente, pasando de 4,24% en 2017 a 21,59% en 2021. Findus, por otro lado, comenzó con un 8,91% en 2017 y alcanzó un impresionante 49,49% en 2021, lo que indica un aumento en la independencia financiera. La deuda a largo plazo de La Sirena alcanzó un máximo del 57,83% en 2017 y luego disminuyó al 32,8% en 2021. Por el contrario, Findus alcanzó el 33,68% en 2017 y volvió a caer hasta solo el 2,58% en 2021, lo que refleja una gestión de la deuda a largo plazo más eficaz. Finalmente, la deuda de corto plazo de La Sirena mostró una

tendencia creciente, pasando de 37,94% a 45,6% durante el periodo de análisis. Findus comenzó 2017 con un 57,42%, pero logró bajarlo a un 47,92% en 2021, lo que demuestra una mejor gestión de la deuda de corto plazo en comparación con La Sirena.

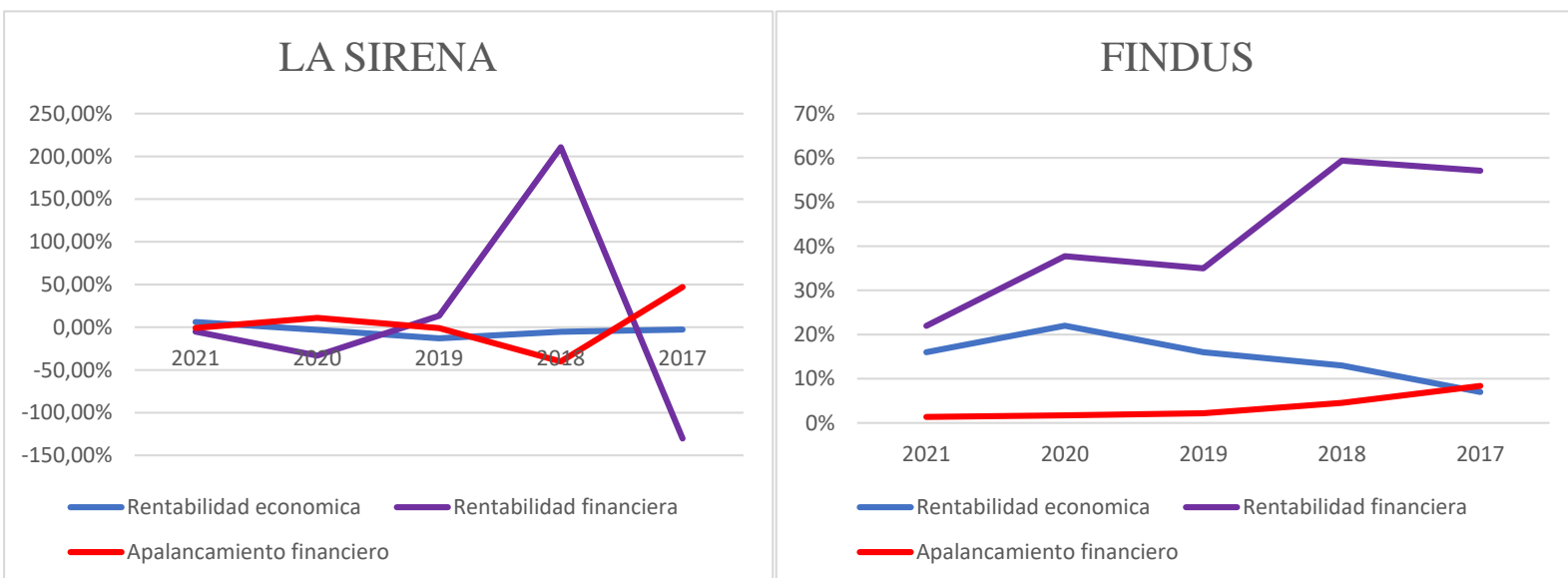
Tabla5: Rentabilidad Económica y financiera de la Sirena.

	LA SIRENA				
	2021	2020	2019	2018	2017
Rentabilidad Económica	6,03%	-3%	-12,92%	-5,27%	-2,77%
Margen	2,26%	-1,31%	-5,7%	-2,41%	-1,34%
Rotación	2,67%	2,29%	2,27%	2,18%	2,06%
Rentabilidad Financiera	-5,18%	-33,13%	13,39%	210,65%	-130,12%
Apalancamiento Financiero	-0,86	11,05	-1,04	-40,01	47,02

Tabla6: Rentabilidad Económica y financiera de Findus.

	FINDUS				
	2021	2020	2019	2018	2017
Rentabilidad Económica	16%	22%	16%	13%	7%
Margen	7,56%	9,18%	6,23%	5,12%	2,75%
Rotación	2,12%	2,39%	2,58%	2,55%	2,48%
Rentabilidad Financiera	21,95%	37,74%	34,97%	59,35%	57,09%
Apalancamiento Financiero	1,37	1,72	2,18	4,55	8,37

Grafico 3: Rentabilidad Económica y financiera de la Sirena y Findus



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Sabi.

Si analizamos la rentabilidad económica de La Sirena y Findus durante los últimos cinco años, observamos tendencias notables. En 2017, la rentabilidad económica de La Sirena registró una tasa negativa del -2,77%, pero con el transcurso del período esta cifra se convirtió en positiva, alcanzando el 6,03% en 2021. Findus, por otro lado, comenzó 2017 con un 7% y también registró una evolución positiva. Alcanzó el 16% en 2021 y alcanzó un máximo del 22% en 2020. En términos de rentabilidad financiera, La Sirena tuvo un comienzo difícil en 2017 con un -130%, pero logró seguir siendo rentable a pesar de las fluctuaciones. Luego se reduce al -5% en los años siguientes. Findus, por otro lado, comenzó 2017 con un sólido 57%, pero ha experimentado cambios a lo largo de los años, alcanzando el 21,95% en 2021. Esto sugiere que, a pesar de la caída, todavía mantiene una rentabilidad financiera significativa. En términos de apalancamiento financiero, La Sirena inició 2017 en 47,02%, pero desde entonces ha tenido una tendencia a la baja, alcanzando -0,86%. Por el contrario, Findus comenzó 2017 con un 8,37% y luego disminuyó gradualmente hasta alcanzar el 1,37% en 2021. Estos resultados reflejan las diferencias en las estructuras de financiación y niveles de endeudamiento de las dos empresas durante el período analizado, manteniendo Findus una mejor posición en términos de apalancamiento financiero.

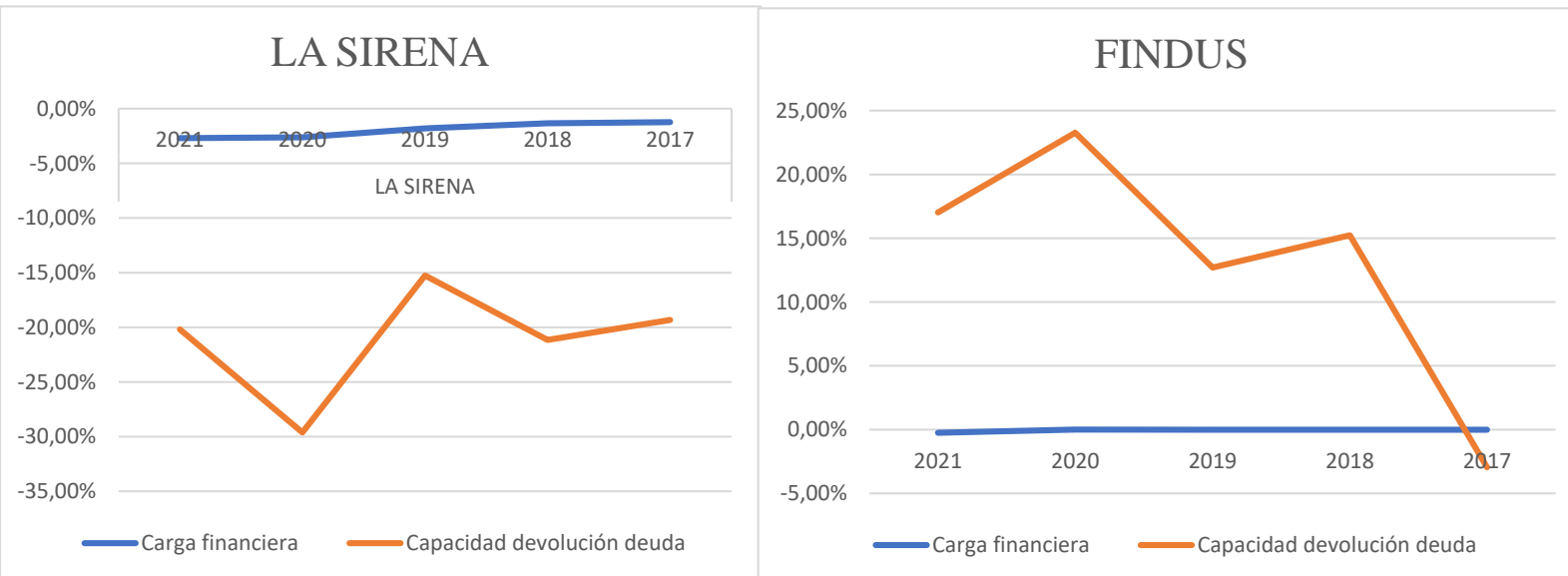
Tabla7: Carga financiera y la capacidad devolución deuda de la Sirena.

	LA SIRENA				
	2021	2020	2019	2018	2017
Carga financiera	-2,69%	-2,63%	-1,81%	-1,34%	-1,23%
Capacidad devolución deuda	-17,50%	-26,98%	-13,45%	-19,81%	-18,09%

Tabla8: Carga financiera y la capacidad devolución deuda de Findus.

	FINDUS				
	2021	2020	2019	2018	2017
Carga financiera	-0,25%	0,00%	0,00%	-0,01%	-0,01%
Capacidad devolución deuda	17,27%	23,27%	12,71%	15,24%	-2,95%

Gráfico 4: Carga financiera y la capacidad devolución deuda de la Sirena y Findus.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Sabi.

Un análisis comparativo de La Sirena y Findus durante los últimos cinco años revela diferencias notables en dos aspectos financieros clave. Mirando la carga fiscal, lo primero que llama la atención es que La Sirena inició el período en 2017 con un valor de -1,23% y continuó cayendo durante varios años hasta que este valor llegó a -2,69% en 2021. Eso es todo. Por el contrario, Findus comenzó 2017 con un valor cercano a cero (-0,01%) y mantuvo una carga fiscal relativamente constante, alcanzando apenas el -0,25% en 2021. En cuanto a la capacidad de servicio de la deuda, La Sirena registró valores negativos en el quinquenio, iniciando con -18,09% en 2017 y disminuyendo paulatinamente hasta -17,50% en 2021. Findus, por otro lado, presentó un escenario diferente. En 2017, el valor negativo fue solo del -2,95%, pero ha evolucionado bien a lo largo de los años y alcanzó un sólido valor del 17,25% en 2021. Estos resultados resaltan diferencias significativas en la capacidad de las empresas para gestionar las cargas

financieras y pagar la deuda durante el período analizado, y Findus muestra tendencias más positivas en estos aspectos.

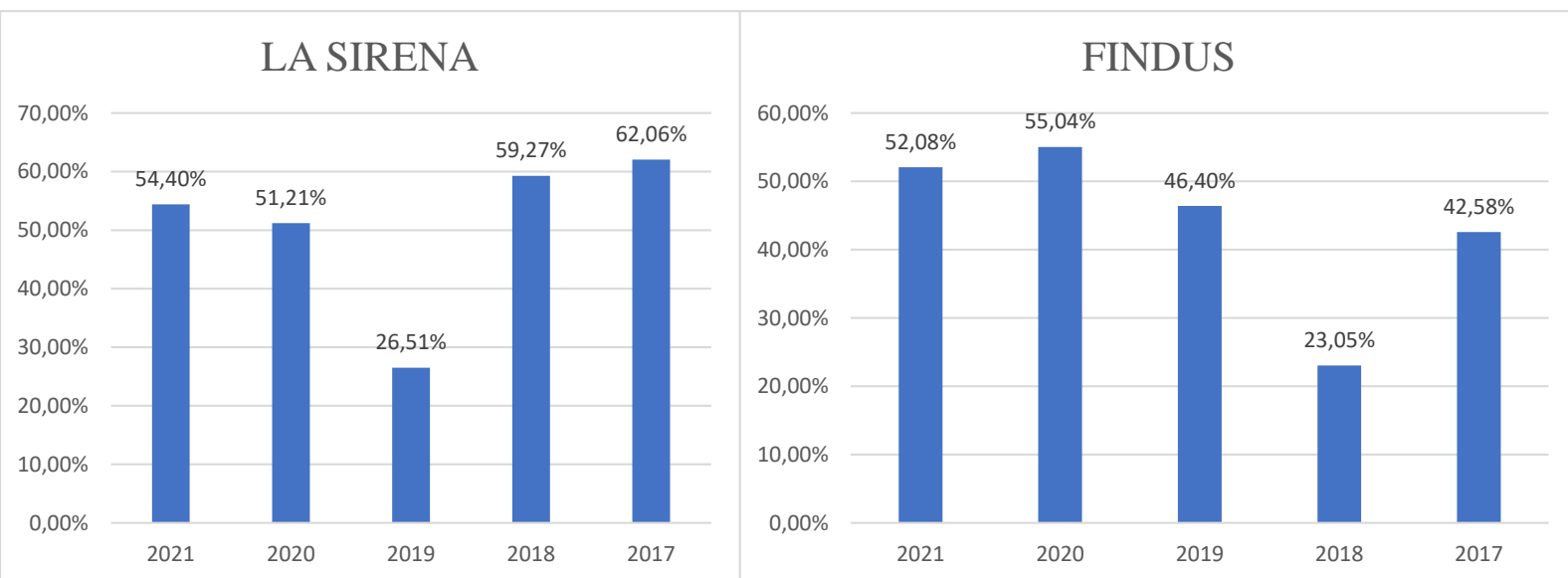
Tabla8: Recursos permanentes de la Sirena.

	LA SIRENA				
	2021	2020	2019	2018	2017
Recursos permanentes	54,40%	51,21%	26,51%	59,27%	62,06%

Tabla9: Recursos permanentes de Findus

	FINDUS				
	2021	2020	2019	2018	2017
Recursos permanentes	52,08%	55,04%	46,40%	23,05%	42,58%

Grafico 5: Recursos permanentes de la Sirena Y Findus.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Sabi.

La Sirena y Findus muestran claras diferencias en el manejo de recursos persistentes. En el caso de La Sirena, estos recursos representaron un sólido 62,06% en 2017, pero su evolución fue desfavorable durante todo el período, cayendo al 54,40% en 2021. Findus, por otro lado, comenzó el período con niveles de recursos sostenibles. En 2017 era del 42,58%, pero mostró una tendencia positiva y aumentó al 52,08% en 2021.

Estos resultados resaltan las diferencias en la eficiencia de la gestión de recursos permanentes entre las dos empresas durante el período analizado, donde Findus registró una mejora continua en el uso de estos recursos, mientras que La Sirena mostró una menor mejora en este aspecto.

2.3 Fuerzas competitivas de Porter



- **Poder de Negociación de los Proveedores:**

En la industria de alimentos congelados, un pequeño número de proveedores de ingredientes clave como carne y verduras pueden tener cierto poder de negociación si dominan el mercado.

Como actor importante en su sector, la gran capacidad de compra de Fripozo podría darle una ventaja en las negociaciones con los proveedores.

- **Poder de Negociación de los Compradores:**

Compradores como cadenas de supermercados y restaurantes pueden ejercer cierto poder de negociación, especialmente cuando compran productos congelados en grandes cantidades.

La calidad, el precio y la marca pueden influir en la decisión de compra de un comprador, lo que puede afectar la posición competitiva de Fripozo.

- **Amenaza de Nuevos Entrantes:**

La industria de alimentos congelados suele tener barreras de entrada moderadas debido a la necesidad de equipos de producción, distribución y cumplimiento de las normas de seguridad alimentaria.

Sin embargo, Fripozo puede tener una ventaja competitiva en este sentido debido a su experiencia y reputación.

- **Amenaza de Productos Sustitutos:**

Dependiendo de las preferencias del consumidor, los alimentos frescos y refrigerados pueden considerarse alternativas a los alimentos congelados.

Fripozo debe prestar atención a las tendencias del mercado y continuar innovando para mantener su posición en el mercado y reducir la amenaza de productos sustitutos.

- **Rivalidad entre Competidores Existentes:**



La industria de los alimentos congelados puede ser muy competitiva debido a la presencia de múltiples competidores.

Como líder del mercado, Fripozo puede enfrentar la competencia de otros operadores establecidos y nuevos participantes, lo que podría generar competencia por participación de mercado y márgenes de ganancias.

2.4 Análisis económico del sector

Fripozo es una empresa líder en fabricación y distribución de alimentos congelados. A lo largo de los años, hemos sido reconocidos por nuestro compromiso inquebrantable con la calidad y la innovación culinaria. La empresa ofrece una amplia gama de productos congelados, desde platos preparados hasta verduras y proteínas congeladas como pollo, pavo y pescado. Esta diversidad de la cartera de productos la convierte en la opción preferida tanto para los consumidores finales como para la industria de la restauración. Una de las fortalezas notables de Fripozo es su constante enfoque en la innovación. Estamos desarrollando activamente nuevos productos que se adaptan a las tendencias cambiantes del mercado y las preferencias de los consumidores. Además, somos altamente sustentables al implementar prácticas amigables con el medio ambiente en nuestra cadena de suministro y reducir nuestra huella de carbono. Este compromiso con la responsabilidad medioambiental nos ha valido el reconocimiento y la certificación en el ámbito de la sostenibilidad corporativa. Con el paso de los años, Fripozo ha ampliado su presencia más allá de las fronteras de España, exportando sus productos a muchos países de Europa y otras partes del mundo. Esta expansión internacional ha sido impulsada por nuestra sólida reputación y capacidad de producción a gran escala en la industria de alimentos congelados. La empresa ha recibido diversos premios y reconocimientos en la industria alimentaria por su calidad, innovación y compromiso medioambiental, reforzando aún más su posición en el

mercado. A pesar de su éxito, Fripozo no está exento de desafíos. La competencia en la industria de los alimentos congelados es feroz y ejerce presión sobre los precios y los márgenes de beneficio. Además, las empresas deben cumplir con estrictas regulaciones sobre seguridad alimentaria y etiquetado de productos. La amenaza de productos sustitutos como los alimentos frescos y refrigerados también es un factor a considerar. Sin embargo, con un enfoque constante en la calidad, la innovación y la sostenibilidad, Fripozo ha demostrado su capacidad para adaptarse a estos desafíos y seguir siendo competitivo en el mercado.

3 metodología del informe

A continuación, explicaremos cómo recopilamos información para realizar nuestra investigación. Los datos de la empresa se extrajeron de la plataforma Sabi y se exportaron a Excel para facilitar el cálculo de las cifras clave correspondientes y la realización de la investigación. Para las partes más teóricas, la información puede provenir de una variedad de medios, incluidos datos proporcionados por profesores, sitios web de empresas y motores de búsqueda, incluido Google Scholar.

4 posición de crecimiento:

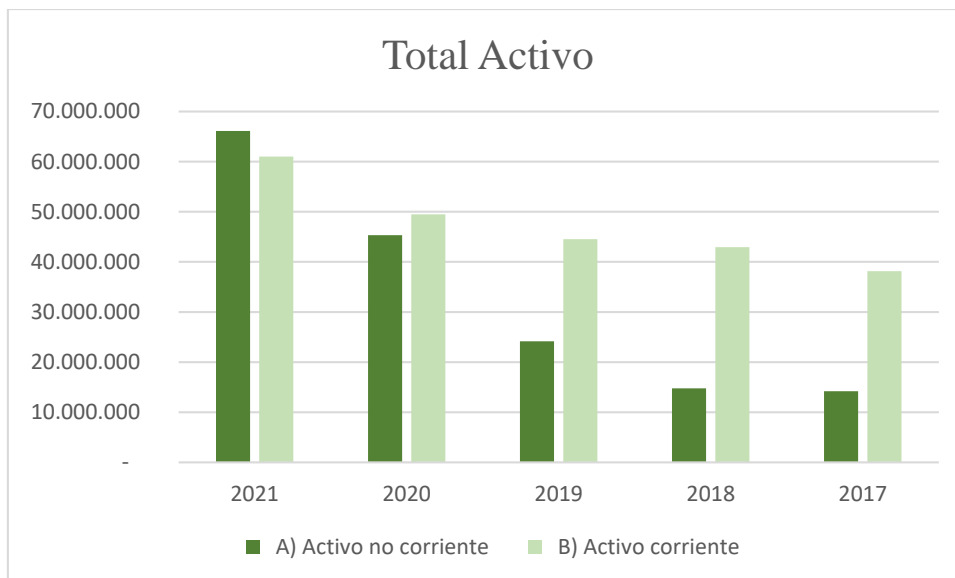
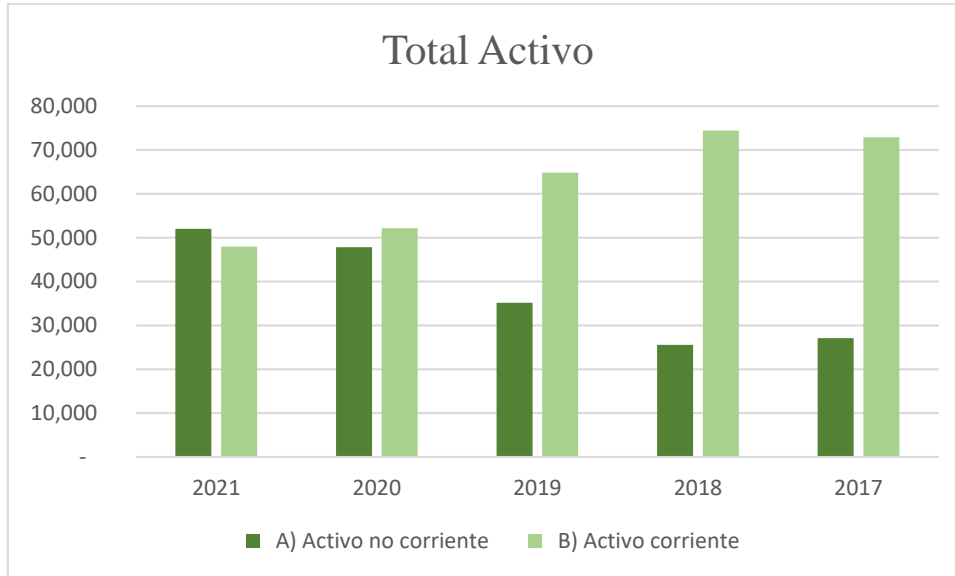
Tabla10: Estructura del activo de Fripozo.

Activo	Euros	%	Euros	%	Euros	%	Euros	%	Euros	%
A) Activo no corriente	66.129.326	52,019	45.328.280	47,816	24.168.051	35,175	14.756.347	25,574	14.192.763	27,111
I Inmovilizado intangible	14.506	0,011	24.820	0,026	11.609	0,017	54.014	0,094	149.939	0,286
II Inmovilizado material	65.356.502	51,411	44.502.721	0,005	23.338.895	33,968	13.893.303	24,078	13.942.209	26,632
III Inversiones inmobiliarias	n.d.	-	n.d.	-	n.d.	-	n.d.	-	n.d.	-
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	715.327	0,563	714.475	0,754	721.616	1,050	704.541	1,221	n.d.	-
V Inversiones financieras a largo plazo	20.219	0,016	55.919	0,059	57.479	0,084	57.759	0,100	42.956	0,082
VI Activos por impuesto diferido	22.772	0,018	30.345	0,032	38.452	0,056	46.730	0,081	57.659	0,110
VII Deudas comerciales no corrientes	n.d.	-	n.d.	-	n.d.	-	n.d.	-	n.d.	-
B) Activo corriente	60.996.099	47,981	49.468.467	52,184	44.540.148	64,825	42.944.365	74,426	38.158.525	72,889

I Activos no corrientes mantenidos para la venta	n.d.	-	n.d.	-	n.d.	-	n.d.	-	n.d.	-
II Existencias	33.222.367	26,134	26.634.946	28,097	24.165.202	35,171	23.432.720	40,611	19.456.942	37,166
III Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	27.253.344	21,438	22.475.307	23,709	20.088.335	29,237	18.911.696	32,775	18.108.077	34,590
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	421.252	0,331	293.559	0,310	136.877	0,199	253.802	0,440	146.861	0,281
V Inversiones financieras a corto plazo	96.618	0,076	n.d.	-	n.d.	-	84.696	0,147	20.811	0,040
VI Periodificaciones a corto plazo	n.d.	-	58.816	0,062	n.d.	-	27.584	0,048	n.d.	-
VII Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	2.518	0,002	5.839	0,006	149.734	0,218	233.867	0,405	425.834	0,813
Total activo (A + B)	127.125.425	100	94.796.747	100	68.708.199	100	57.700.712	100	52.351.288	100

A partir del período analizado en el balance, se puede comprobar cómo los activos a largo y corto plazo se han desarrollado de manera desigual en los últimos años. Esta empresa se especializa en la producción y distribución de alimentos congelados. Esto significa que, al igual que otras empresas de este sector, las cuentas más importantes del negocio son el inventario y las cuentas por cobrar en el balance actual. El inventario representa una gran parte del activo circulante con un 26,13%. Esto refleja la importancia de gestionar eficazmente los inventarios de alimentos congelados para mantener el flujo de producción y satisfacer la demanda del mercado. Por otro lado, también son importantes las cuentas por cobrar, que es el dinero que las empresas esperan de los clientes, representando el 21,43% del total de los activos corrientes en 2021. Esta cifra indica que la empresa tiene una gran cantidad de ventas impagas de clientes, lo que puede tener un impacto significativo en su flujo de caja y gestión financiera. En resumen, tanto el inventario como las cuentas por cobrar son partes importantes de la gestión financiera de esta empresa y gestionarlas de manera eficiente es esencial para el éxito en la industria de alimentos congelados.

Gráfico 6: Total de activo



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Sabi.

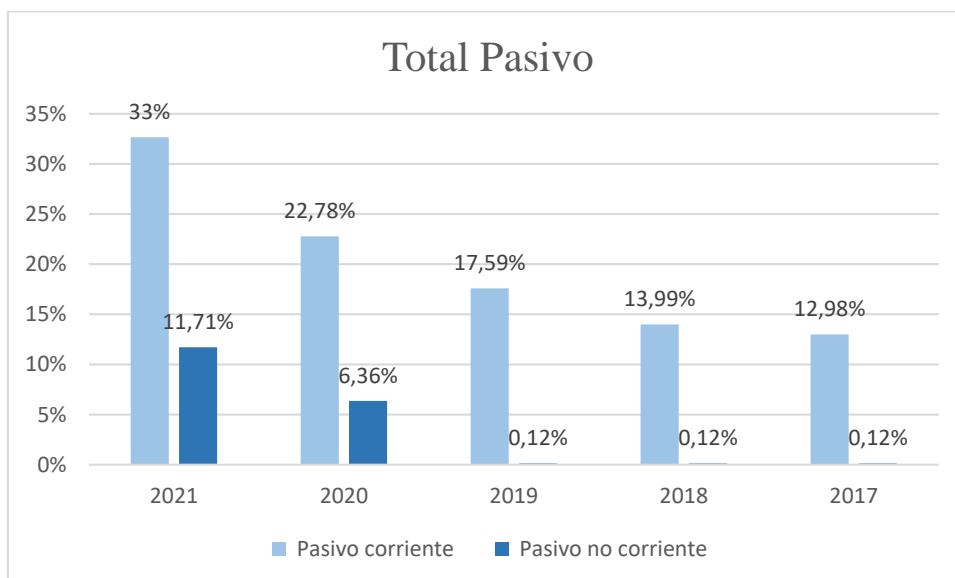
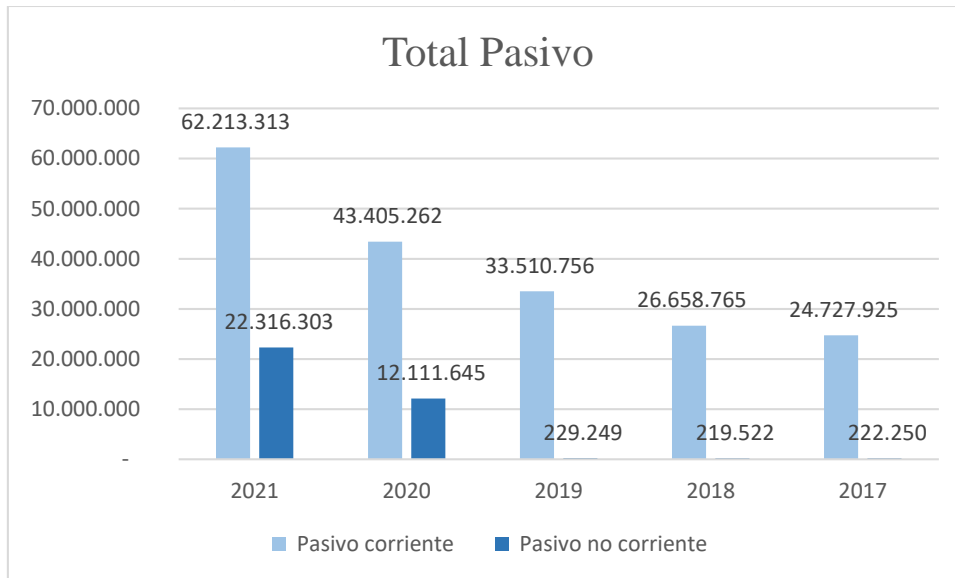
Si nos fijamos en el gráfico anterior, podremos comprobar que existen diferencias significativas entre ambos tipos de activos. El año pasado, los activos no corrientes representaron el 52,01% y los activos corrientes el 47,98%. Los activos fijos representan la mayor proporción de activos fijos, ya que hemos realizado una gran cantidad de inversiones en los últimos años. Estos valores aumentaron y disminuyeron durante el período del informe, pero en muy pequeña medida y permanecieron esencialmente constantes. En 2021, este valor equivalió a 65.356.502 euros, aproximadamente 51,41 euros menos que en 2019. Estas fluctuaciones se

deben a que en el período anterior hubo una pandemia global preexistente, que resultó en el cierre de operaciones a gran escala. En cuanto al activo corriente, podemos observar que el valor fluctuó al alza durante el periodo analizado, siendo el valor más bajo de 72.889 euros en 2017 y alcanzando un valor de 60.996.099 euros en 2021. Como ya se mencionó, las principales partidas del activo circulante son: La cuenta de existencias representó el 37,16%, ascendiendo a 19.456.942 euros en 2017, y disminuyó hasta el 26,13% en 2021, ascendiendo a 33.222.367 euros. Otra partida relevante es la de Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, que en 2017 alcanzó el mayor importe de cuentas a cobrar a clientes con 18.108.077 euros. Desde este año, esta cuenta ha experimentado fluctuaciones, lo que ha supuesto una disminución de su valor de 27.253.344 euros en 2021. Para concluir el balance, se debe revisar el efectivo y otras partidas del activo circulante equivalentes, alcanzó su nivel más alto en 2019, es decir, el 0,21%. Esto corresponde a un valor de 149.734 euros. Por otro lado, en 2021 el importe del efectivo y otros activos equivalentes se redujo hasta una ínfima cantidad del 0,002% (equivalente a 2.518 euros). Esta disminución se debe a la situación actual de pandemia.

Tabla11: Estructura del pasivo de Fripozo.

	2021		2020		2019		2018		2017	
	Euro	%	Euro	%	Euro	%	Euro	%	Euro	%
Pasivo corriente	62.213.313	73,6	43.405.262	78,18	33.510.756	99,32	26.658.765	99,18	24.727.925	99,11
Pasivo no corriente	22.316.303	26,4	12.111.645	21,82	229.249	0,68	219.522	0,82	222.250	0,89
Patrimonio neto	42.595.809	50,39	39.279.840	70,75	34.968.194	103,64	30.822.425	114,67	27.401.113	109,82
Total Pasivo	84.529.616	100	55.516.907	100	33.740.005	100	26.878.287	100	24.950.175	100

Grafico 7: Total de pasivo



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Sabi.

Si observamos los dos gráficos anteriores, podemos ver que el patrimonio neto es el componente más ponderado de la estructura de la deuda. En 2020 se produce una disminución del patrimonio neto, que continúa disminuyendo hasta 2021, alcanzando una disminución del 50,39%. En cambio, la estructura financiera general en 2021 tendrá un mayor peso en la deuda de corto plazo. En comparación con el año anterior, su valor aumentó, pero su patrimonio neto disminuyó. Aunque los pasivos

corrientes están aumentando, su proporción con respecto al total ha ido disminuyendo en los últimos años.

Análisis de la cuenta de pérdidas y ganancias:

El estado de resultados muestra el desempeño financiero de una empresa durante un período de tiempo específico y calcula la diferencia entre ingresos y gastos. Para analizar los resultados obtenidos por Fripozo, realizamos un análisis de su estructura y evolución observando diferentes partes de los resultados, tales como, los resultados de explotación permiten una mejor comprensión de las causas de los resultados anuales.

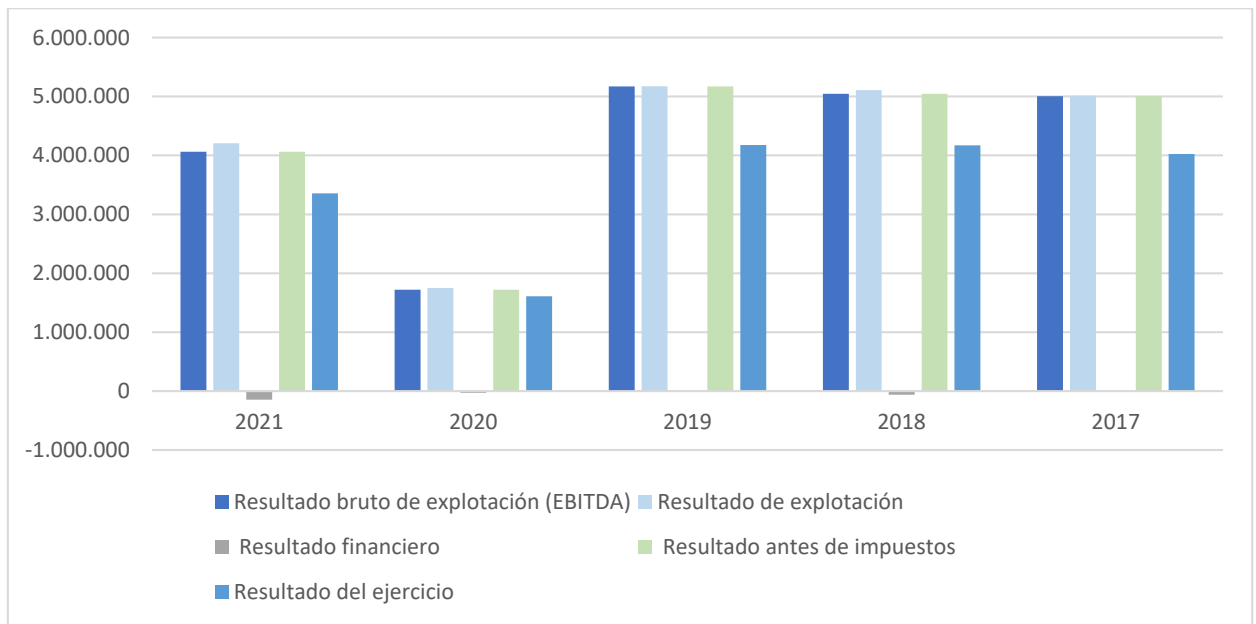
Tabla12: Resultados de la cuenta de pérdidas y ganancias de Fripozo.

	2021	2020	2019	2018	2017
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	4.062.667	1.721.864	5.170.826	5.044.956	5.003.531
Resultado de explotación	4.206.926	1.749.475	5.172.650	5.107.269	5.012.167
Resultado financiero	-144.259	-27.611	-1.824	-62.313	-8.636
Resultado antes de impuestos	4.062.667	1.721.864	5.170.826	5.044.956	5.003.531
Resultado del ejercicio	3.356.903	1.609.302	4.177.124	4.170.294	4.023.062

Primero, determine la utilidad operativa bruta y asegúrese de que su valor sea positivo durante todo el período de estudio. Esto proporciona información sobre si una empresa obtiene beneficios de sus actividades después de deducir la depreciación y la amortización. Los resultados financieros fueron negativos todos los años, lo que significa que la empresa tuvo costos financieros más altos que los ingresos que generó. Finalmente, en cuanto a los resultados de este año, podemos decir que todos los años de este periodo han sido positivos, destacando los máximos de 2019.

A continuación, echemos un vistazo al desempeño de la empresa en un gráfico.

Gráfico 8: Resultados de la cuenta de pérdidas y ganancias de Fripozo.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Sabi.

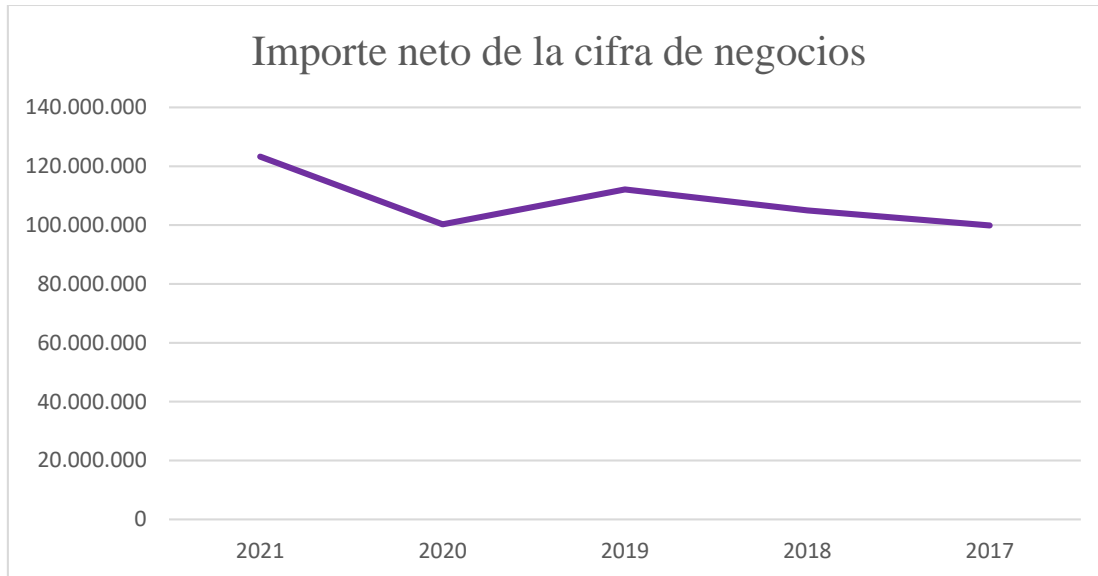
De este gráfico podemos observar que Fripozo se benefició de su actividad en todos los años del periodo 2017-2021, pero en menor medida en 2020 y en mayor medida en 2019. Por lo tanto, se puede concluir que esta empresa ha desarrollado buenas actividades de desempeño en ventas.

A continuación, analizaremos las tendencias del importe neto de la cifra de negocios.

Tabla 13: importe neto de la cifra de negocios Fripozo.

Importe neto de la cifra de negocios				
2021	2020	2019	2018	2017
123.285.612	100.261.399	112.123.131	104.995.133	99.897.930

Gráfico 9: importe neto de la cifra de negocios Fripozo.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Sabi.

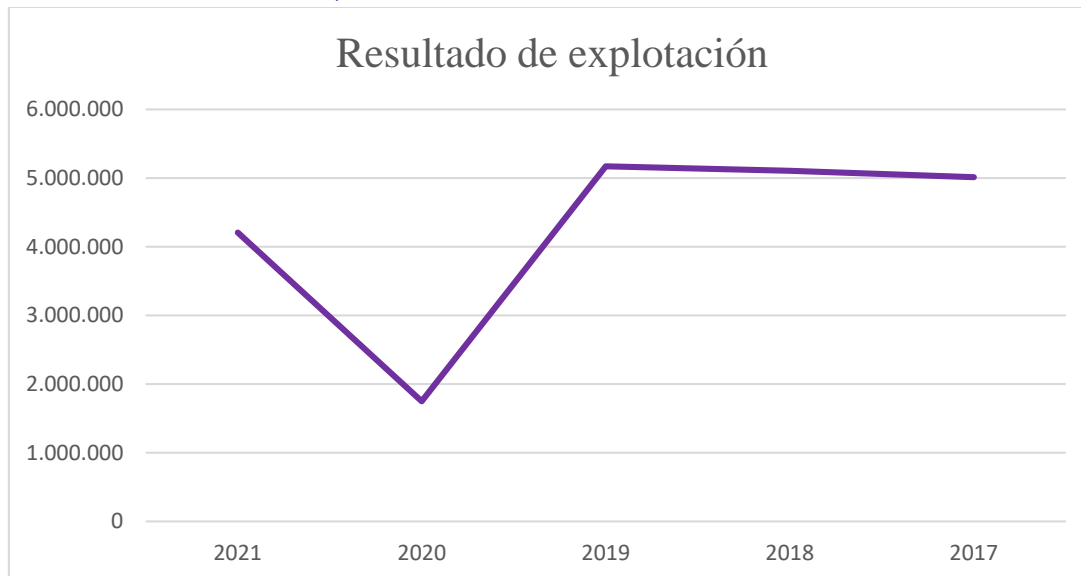
Puede ver que las ventas netas aumentan año tras año. A finales de 2021, los ingresos ascendieron a 123.285.612 euros, los más altos en cinco años. A pesar de la caída de las ventas en 2020, que se tradujo en unos ingresos de 100.261.399 euros, las fluctuaciones fueron pequeñas y las ventas se mantuvieron casi constantes durante todo el período.

Luego de analizar exhaustivamente los activos totales, el total de activos tangibles e intangibles, las ventas, etc., determinamos que la empresa está experimentando un crecimiento moderado.

Tabla 14: resultado de explotación Fripozo.

Resultado de explotación				
2021	2020	2019	2018	2017
4.206.926	1.749.475	5.172.650	5.107.269	5.012.167

Gráfico 10: Resultado de explotación.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Sabi.

Finalmente, cuando analizamos el resultado de explotación es positivo, por lo que, aunque el beneficio operativo en 2021 fue menor que en años anteriores, todavía hay beneficio de explotación.

5 Análisis económico – financiero

5.1 Situación de liquidez

Para comprender con más detalle la situación de la empresa, analicemos sus cifras clave, empezando por su situación de liquidez. Mientras la cuenta no sea manipulada, estos resultados serán genuinos y confiables.

La liquidez se refiere a la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones, es decir, la velocidad con la que los activos financieros se convierten en un medio de pago sin perder valor. Además de las garantías a largo plazo, también analizamos la liquidez a corto y medio plazo para entender su situación.

5.1.1 Liquidez a corto plazo:

Este ratio mide la relación entre los activos líquidos disponibles, excluyendo inventarios, y los activos que con recursos externos vencen en un año y sólo requieren de la fase de cobro para convertirse en tesorería.

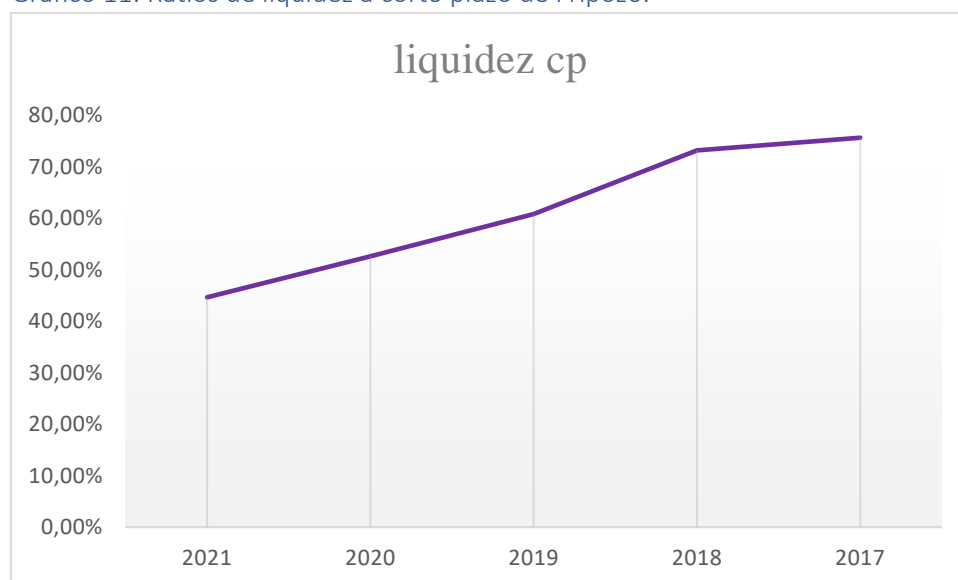
Utilizar activos corrientes, excluidos el inventario y los activos a largo plazo mantenidos para la venta, para determinar si una empresa puede pagar sus deudas en el corto plazo.

$$\text{Liquidez a corto plazo} = \frac{\text{AC} - \text{existencias}}{\text{PC}} * 100$$

Tabla 15: Ratios de liquidez a corto plazo de Fripozo.

	2021	2020	2019	2018	2017
Activo corriente	60.996.099	49.468.467	44.540.148	42.944.365	38.158.525
Pasivo corriente	62.213.313	43.405.262	33.510.756	26.658.765	24.727.925
Existencias	33.222.367	26.634.946	24.165.202	23.432.720	19.456.942
Liquidez cp	44,64%	52,60%	60,80%	73,19%	75,62%

Gráfico 11: Ratios de liquidez a corto plazo de Fripozo.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Sabi.

En 2017 Fripozo con sus activos corrientes menos las existencias pudieron hacer frente al 75,62% de sus pasivos corrientes, aunque hubo una evolución desfavorable y el valor disminuyó hasta 2020, en el año 2021 donde con sus activos podían hacer frente al 44,64% de sus pasivos corrientes, Esto indica que Fripozo tenía problemas de liquidez de corto plazo.

5.1.2 Liquidez a medio plazo:

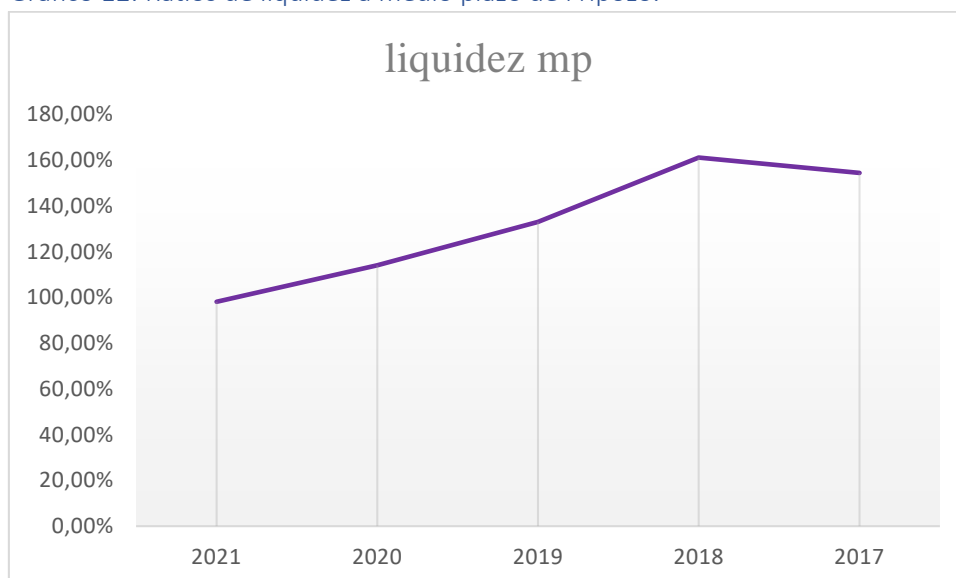
Este índice mide la relación entre los activos corrientes y los pasivos corrientes. Determina la capacidad de una empresa para utilizar sus activos corrientes para pagar deudas en el medio plazo.

$$\text{Liquidez a medio plazo} = \frac{AC}{PC} * 100$$

Tabla 16: Ratios de liquidez a medio plazo de Fripozo.

	2021	2020	2019	2018	2017
Activo corriente	60.996.099	49.468.467	44.540.148	42.944.365	38.158.525
Pasivo corriente	62.213.313	43.405.262	33.510.756	26.658.765	24.727.925
liquidez mp	98,04%	113,96%	132,91%	161,08%	154,31%

Gráfico 12: Ratios de liquidez a medio plazo de Fripozo.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Sabi.

Los indicadores de liquidez de mediano plazo también indican una situación desfavorable. Al igual que el índice de liquidez a corto plazo, el valor más alto se registró en 2018, cuando la empresa pudo cubrir el 161,08% de los pasivos a corto plazo con el activo corriente total. La situación empeoró. El valor siguió cayendo hasta 2020 y Flippos pudo cubrir el 98,04% de sus pasivos corrientes.

5.1.3 Garantía a largo plazo:

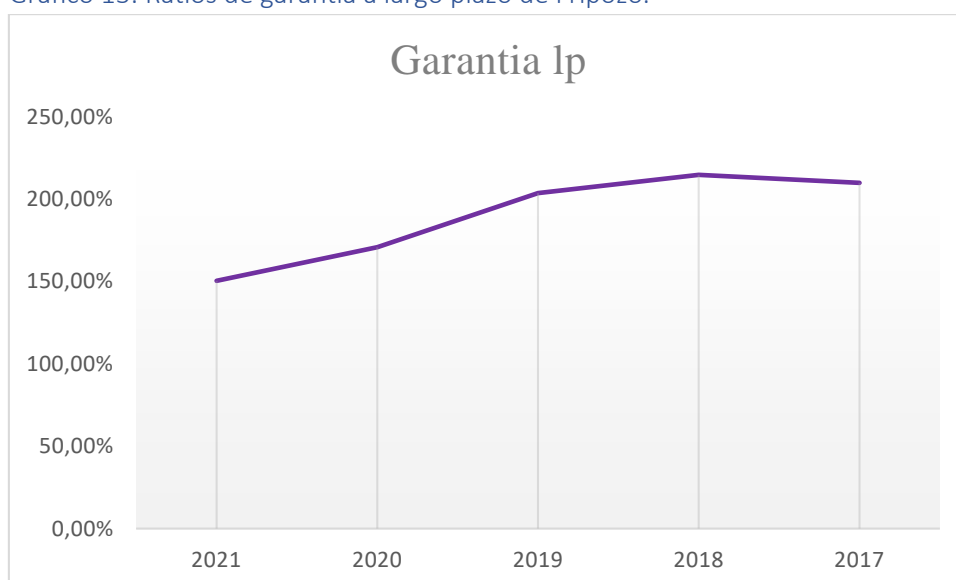
Este índice mide la relación entre los activos totales y los pasivos totales para determinar la garantía de liquidez que una empresa brinda a terceros a largo plazo.

$$\text{Garantía a largo plazo} = \frac{AT}{PC+PNC} * 100$$

Tabla 17: Ratios de garantía a largo plazo de Fripozo.

	2021	2020	2019	2018	2017
Total activo (A + B)	127.125.425	94.796.747	68.708.199	57.700.712	52.351.288
Total pasivo	84.529.616	55.516.907	33.740.005	26.878.287	24.950.175
Garantía lp	150,39%	170,75%	203,64%	214,67%	209,82%

Gráfico 13: Ratios de garantía a largo plazo de Fripozo.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Sabi.

Fripozo tiene este indicador. Alcanzó su nivel más alto en 2018, con activos totales que cubrían el 214,67% de la deuda total. A partir de este año las garantías a largo plazo han fluctuado, pasando del 209,82% en 2017 al 150,39% de la deuda total de la empresa en 2021. Esto significa que la empresa debe 1,5 euros en inmovilizado por cada euro. . A pesar de estas fluctuaciones, el estado de la garantía a largo plazo de la empresa sigue siendo favorable.

5.3 Equilibrio financiero

El equilibrio financiero se utiliza para comprobar si una empresa financia adecuadamente sus inversiones. Para analizar este apartado, calcule el

capital de circulante y los activos. Para lograrlo, primero debes calcular tu capital circulante.

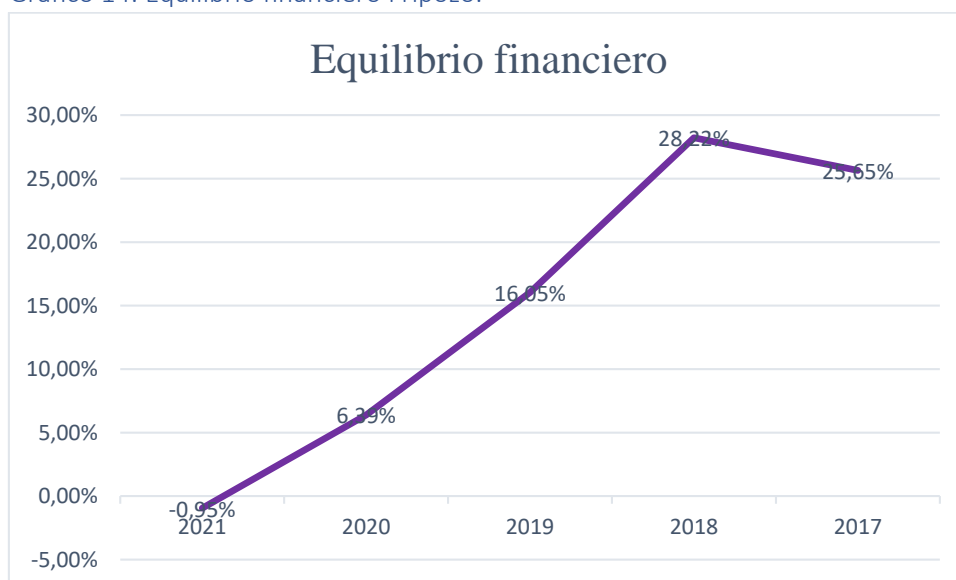
Capital Circulante = Activo Corriente – Pasivo Corriente

$$\text{Capital Circulante s/activo} = \frac{\text{Capital Circulante}}{\text{Total Activo}} * 100$$

Tabla 18: Equilibrio financiero Fripozo.

	2021	2020	2019	2018	2017
Activo corriente	60.996.099	49.468.467	44.540.148	42.944.365	38.158.525
Pasivo corriente	62.213.313	43.405.262	33.510.756	26.658.765	24.727.925
Total activo (A + B)	127.125.425	94.796.747	68.708.199	57.700.712	52.351.288
Capital circulante	-1.217.214	6.063.205	11.029.392	16.285.600	13.430.600
Equilibrio financiero	-0,95%	6,39%	16,05%	28,22%	25,65%

Gráfico 14: Equilibrio financiero Fripozo.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Sabi.

Durante el período de análisis se obtuvieron resultados desfavorables. En 2017, Fripozo contaba con un capital circulante que representaba el 25,65% del total de activos, lo que indica una adecuada posición financiera. En 2018, este indicador aumentó al 28,22%, lo que indica una mejor gestión de los activos corrientes. Sin embargo, a partir de ese momento, el valor comenzó a caer de manera constante, alcanzando un alarmante -0,95% en 2021. Esta continua disminución del capital circulante puede indicar un

problema financiero grave, ya que los activos corrientes ya no son suficientes para cubrir la deuda a corto plazo de Fripozo.

5.4 Nivel de endeudamiento:

Para determinar el nivel de endeudamiento de esta empresa, esta sección calcula varios indicadores como la autonomía financiera, la deuda a corto y largo plazo, los recursos permanentes, el estrés financiero y, en última instancia, la capacidad de pagar la deuda.

5.4.1 Autonomía financiera y endeudamiento a largo y corto plazo:

En esta sección, exploraremos las proporciones anteriores y luego veremos su relación.

El índice de autonomía financiera analiza la proporción el patrimonio neto en la estructura financiera. Grado de capitalización de la empresa.

$$\text{Autonomía Financiera} = \frac{PN}{PN+PT} * 100$$

El endeudamiento a largo plazo analiza la proporción de deuda a largo plazo en la estructura financiera general.

$$\text{Endeudamiento a largo plazo} = \frac{\text{Pasivo no Corriente}}{PN+PNC+PC} * 100$$

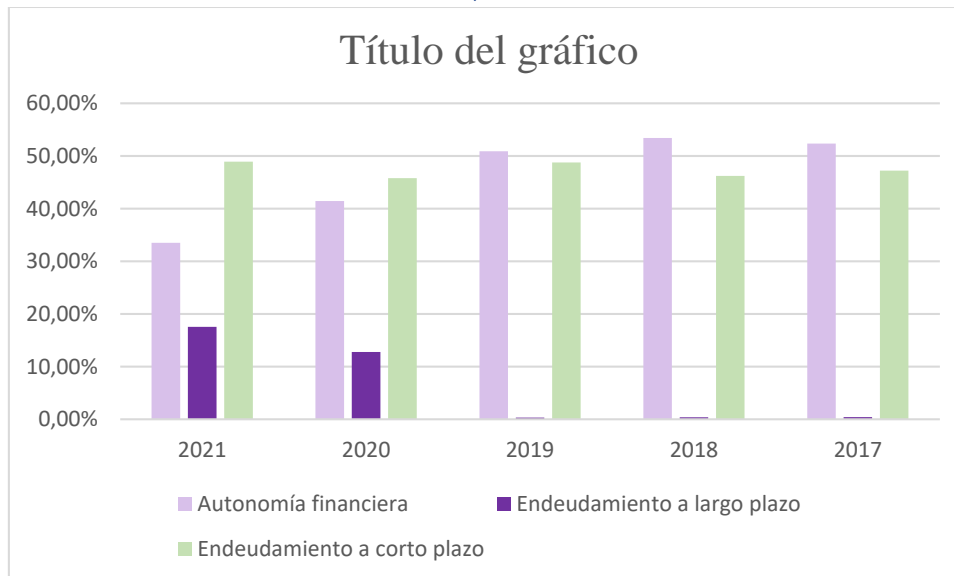
Por último, el endeudamiento a corto plazo estudia el porcentaje que representa el pasivo corriente sobre el total de la estructura financiera.

$$\text{Endeudamiento a corto plazo} = \frac{\text{Pasivo corriente}}{PN+PNC+PC} * 100$$

Tabla 19: Nivel de endeudamiento Fripozo.

	2021	2020	2019	2018	2017
Pasivo corriente	62.213.313	43.405.262	33.510.756	26.658.765	24.727.925
Pasivo no corriente	22.316.303	12.111.645	229.249	219.522	222.250
Patrimonio neto	42.595.809	39.279.840	34.968.194	30.822.425	27.401.113
Autonomía financiera	33,50%	41,43%	50,89%	53,41%	52,34%
Endeudamiento a largo plazo	17,55%	12,77%	0,33%	0,38%	0,42%
Endeudamiento a corto plazo	48,93%	45,78%	48,77%	46,20%	47,23%

Gráfico 15: Nivel de endeudamiento Fripozo.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Sabi.

La capitalización de la empresa experimentó variaciones a lo largo de todo el período analizado, aunque en general se mantuvo en niveles estables. En el año 2019, la empresa logró un aumento significativo en su capitalización debido a su bajo endeudamiento a largo plazo, que se situó en un bajo 0,33%. Este año marcó el punto más alto de la capitalización, donde el patrimonio neto de la empresa representaba un sólido 50,89% del total de su estructura financiera. Sin embargo, la situación cambió drásticamente en 2021, ya que se produjo la mayor disminución en la capitalización. En este año, el patrimonio de la empresa representaba solo el 33,50% de la estructura financiera total. Esto se debió principalmente a un repentino incremento en el endeudamiento a largo plazo, que alcanzó un 17,55%. Este aumento en la deuda comprometió significativamente la posición de la empresa en términos de capitalización y podría requerir una gestión cuidadosa para restaurar la estabilidad financiera.

5.4.2 Recursos permanentes:

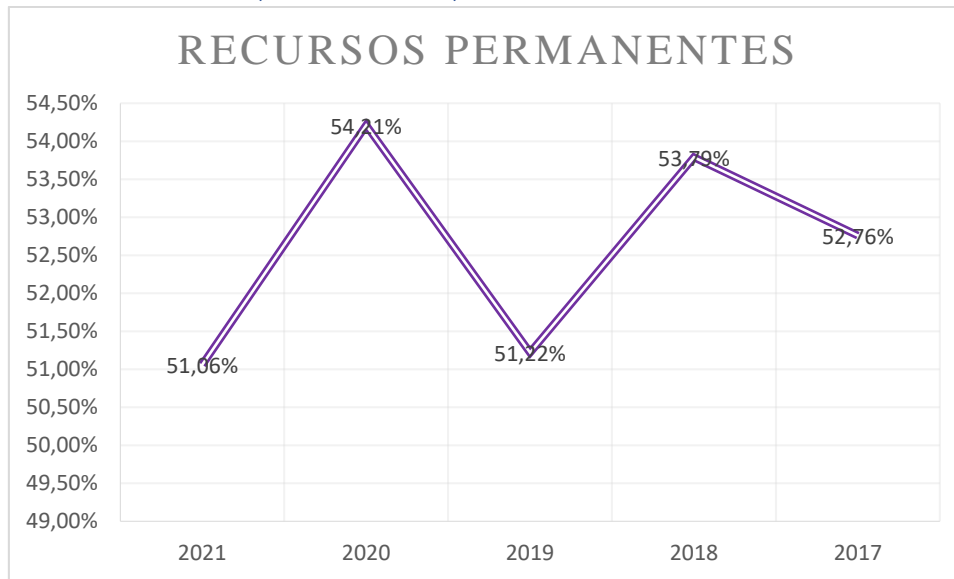
El índice de recursos permanentes examina la proporción de recursos permanentes en la estructura financiera general de una empresa.

$$\text{Recursos permanentes} = \frac{PN+PNC}{PN+PNC+PC} * 100$$

Tabla 20: Recursos permanentes Fripozo.

	2021	2020	2019	2018	2017
Pasivo corriente	62.213.313	43.405.262	33.510.756	26.658.765	24.727.925
Pasivo no corriente	22.316.303	12.111.645	229.249	219.522	222.250
Patrimonio neto	42.595.809	39.279.840	34.968.194	30.822.425	27.401.113
Recursos permanentes	51,06%	54,21%	51,22%	53,79%	52,76%

Gráfico 16: Recursos permanentes Fripozo.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Sabi.

Los recursos permanentes presentan una situación desfavorable en la empresa. A pesar de las variaciones producidas durante los últimos cinco años, estos se encuentran dentro de los valores estables. En el año 2016 los recursos permanentes representaban un 52.76% sobre el total de la estructura financiera, llegando a bajando en el último año 2021 un 51.01%. El pico más alto se registra en el año 2020 con un 54.21%.

5.4.3 Carga financiera

Esta relación analiza el porcentaje de los costos financieros como porcentaje de las ventas netas.

$$\text{Carga Financiera} = \frac{\text{Gastos Financieros}}{\text{Importe neto de la cifra de negocios}} * 100$$

Tabla 21: carga financiera Fripozo.

	2021	2020	2019	2018	2017
Importe neto de la cifra de negocios	123285612	100261399	112123131	104995133	99897930
Gastos financieros	-116284	-46770	-15817	-15309	-14242
Carga financiera	-0,09%	-0,05%	-0,01%	-0,01%	-0,01%

En el año 2017, la carga financiera representaba tan solo el -0,01% del importe neto de la cifra de negocios, lo que indica que la empresa apenas tenía costos financieros en relación con sus ingresos. Sin embargo, en el año 2020, esta cifra aumentó significativamente a un -0,09%. Este incremento en la carga financiera sugiere que la empresa experimentó un aumento en sus costos financieros en comparación con sus ingresos, lo que podría deberse a una mayor deuda o a un cambio en la estructura financiera de la empresa durante ese período.

8.4 Capacidad de devolución de deudas:

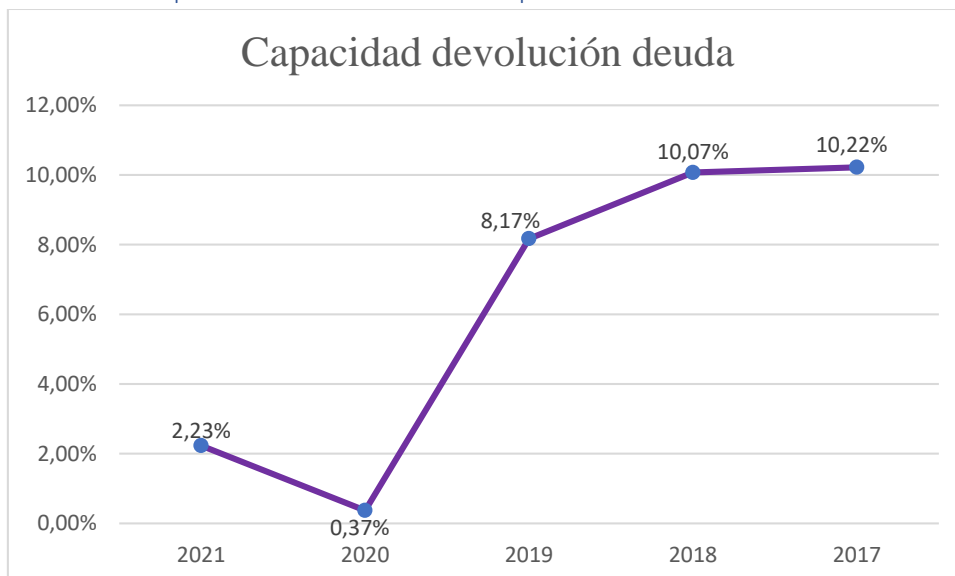
Los ratios que vamos a analizar establecen la relación entre los recursos producidos durante el año y la suma de la deuda de corto y largo plazo. Este ratio es un buen indicador de la posición de riesgo de una empresa porque mide la capacidad de una empresa para pagar todas sus deudas con los recursos que puede generar (beneficios + amortización).

$$\text{Capacidad de Devolución de Deudas} = \frac{\text{Resultado del ejercicio} + \text{Amortización}}{PT} * 100$$

Tabla 22: Capacidad devolución deuda Fripozo.

	2021	2020	2019	2018	2017
Pasivo corriente	62.213.313	43.405.262	33.510.756	26.658.765	24.727.925
Pasivo no corriente	22.316.303	12.111.645	229.249	219.522	222.250
Amortización del inmovilizado	- 1.464.476	- 1.398.917	- 1.419.640	- 1.462.361	- 1.472.003
Resultado del ejercicio	3.356.903	1.609.302	4.177.124	4.170.294	4.023.062
Capacidad devolución deuda	2,23%	0,37%	8,17%	10,07%	10,22%

Gráfico 17: Capacidad devolución deuda Fripozo.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Sabi.

El indicador de capacidad de devolución de deuda presenta una situación desfavorable, en el año 2017 la empresa con sus recursos generados podía devolver tan sólo el 10,43% del total de sus pasivos, pero sin necesidad de recurrir al endeudamiento, ya que este valor se encuentra dentro de los niveles normales. Sin embargo, la situación financiera parece haber evolucionado desfavorablemente, ya que este porcentaje ha disminuido significativamente a un 2,23% en el año 2021. Esta disminución indica que la empresa puede estar teniendo dificultades para hacer frente a sus obligaciones de deuda, lo que podría requerir una atención cuidadosa para abordar los problemas financieros de la empresa a largo plazo.

6 Análisis de la rentabilidad

El análisis de rentabilidad mide la productividad de una inversión en particular.

En esta sección, consideramos dos tipos de rentabilidad: rentabilidad económica y rentabilidad financiera. Analizaremos el apalancamiento financiero más adelante.

6.1 Rentabilidad económica

la rentabilidad económica mide la relación entre las ganancias antes de intereses e impuestos (BAII) y los activos totales de una empresa. Rentabilidad obtenida de las inversiones del ciclo operativo sin considerar la estructura financiera de la empresa. Este es un buen indicador del desempeño de una empresa.

$$\text{Rentabilidad Económica (ROA)} = \frac{\text{BAII}(\text{B}^{\circ} \text{ antes de interes e impuesto})}{\text{AT}} * 100$$

Para explicar mejor su evolución, dividimos la rentabilidad económica en los dos componentes de los que depende: margen de beneficio operativo y rotación de activos. El margen representa el grado de eficiencia del sistema de producción de una empresa y las ventas representan la capacidad de las inversiones para generar ganancias operativas.

$$\text{Rentabilidad Económica (ROA)} = \text{Margen} \times \text{Rotación}$$

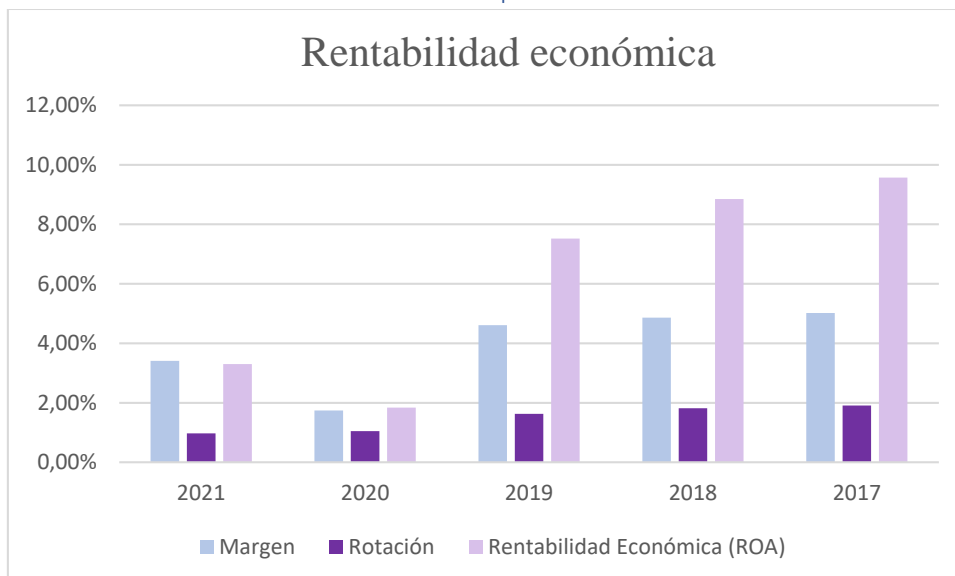
$$\text{Margen} = \frac{\text{BAII}}{\text{Ventas}}$$

$$\text{Rotación} = \frac{\text{Ventas}}{\text{AT}}$$

Tabla 23: Rentabilidad económica de Fripozo.

	2021	2020	2019	2018	2017
Total activo (A + B)	127.125.425	94.796.747	68.708.199	57.700.712	52.351.288
Resultado de explotación	4.206.926	1.749.475	5.172.650	5.107.269	5.012.167
Importe neto de la cifra de negocios	123.285.612	100.261.399	112.123.131	104.995.133	99.897.930
Margen	3,41%	1,74%	4,61%	4,86%	5,02%
Rotación	0,97%	1,05%	1,63%	1,82%	1,91%
Rentabilidad Económica (ROA)	3,30%	1,84%	7,52%	8,85%	9,57%

Gráfico 18: Rentabilidad económica de Fripozo.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Sabi.

Según la tabla anterior, la empresa Fripozo ha mantenido una rentabilidad económica positiva en todos los años analizados. En el año 2017, registró una rentabilidad de los activos del 9,57%. Sin embargo, esta rentabilidad ha experimentado una evolución negativa a lo largo del tiempo, alcanzando un nivel del 3,30% en el año 2021. Esta disminución en la eficiencia económica se debe principalmente a una reducción en la rotación en comparación con el año 2017. En términos simples, esto significa que, por cada euro invertido, la empresa logró generar ventas por un valor de 0,97 euros en el año 2021. Esta disminución en la rentabilidad económica podría requerir un análisis más detenido de las operaciones y estrategias financieras de la empresa para mejorar su eficiencia en el uso de los activos.

6.2 Rentabilidad financiera (ROE)

La rentabilidad financiera analiza el porcentaje de ganancias que una empresa genera a partir de sus recursos. Esto le permite evaluar

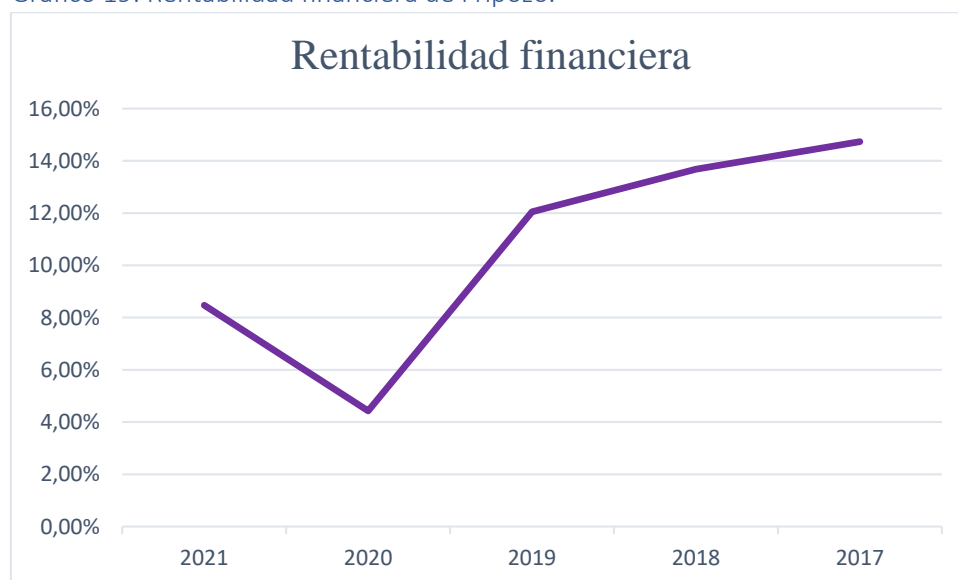
financieramente qué beneficio recibirá el propietario como resultado del riesgo asumido.

$$\text{Rentabilidad Financiera} = \frac{\text{Resultado del Ejercicio}}{\text{Fondos Propios}} * 100$$

Tabla 24: Rentabilidad financiera de Fripozo.

	2021	2020	2019	2018	2017
Fondos propios	39.610.550	36.253.647	34.644.345	30.467.221	27.297.427
Resultado del ejercicio	3.356.903	1.609.302	4.177.124	4.170.294	4.023.062
Rentabilidad financiera	8,47%	4,43%	12,05%	13,68%	14,73%

Gráfico 19: Rentabilidad financiera de Fripozo.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Sabi.

El resultado obtenido de la rentabilidad financiera nos muestra como la empresa financia sus activos. Durante todo el periodo se muestra un resultado positivo que va bajando hasta el año 2021, en el año 2017 en el que se logra una situación financiera estable, donde por cada 100 euros de fondos propios que el propietario mantuvo en la empresa consiguió un aceptable rendimiento de 14,73 euros. En cambio, en el año 2020, la rentabilidad se vio disminuida, obteniéndose un rendimiento de 8,47 euros. la situación financiera de la empresa es desfavorable.

6.3 Apalancamiento financiero

Lo que vamos a medir con este ratio de apalancamiento financiero el efecto que provoca la utilización del endeudamiento sobre la rentabilidad financiera de la empresa.

$$\text{Apalancamiento Financiero} = \frac{\text{Rentabilidad Financiera (ROE)}}{\text{Rentabilidad Económica (ROA)}}$$

Tabla 25: apalancamiento financiero de Fripozo

	2021	2020	2019	2018	2017
Rentabilidad Económica (ROA)	3,30%	1,84%	7,52%	8,85%	9,57%
Rentabilidad Financiera (ROE)	8,47%	4,43%	12,05%	13,68%	14,73%
Apalancamiento financiero	2,561	2,405	1,602	1,546	1,539

En este caso, como podemos observar en la tabla anterior, durante todos los años del periodo analizado, el apalancamiento financiero presenta valores superiores a 1, o lo que es lo mismo, la rentabilidad financiera es mayor que la económica, lo cual esto quiere decir que el endeudamiento de Fripozo. no llega a perjudicar su rentabilidad.

6.4 Análisis de la productividad:

Hay muchas formas de medir la productividad. En este caso utilizamos la productividad por empleado, la productividad basada en ventas netas y finalmente la productividad por costo laboral, basada en los datos proporcionados por SABI.

Hay que añadir que la medida más precisa de la productividad es el valor añadido entre horas de trabajo. Sin embargo, como es sabido, esta información no se refleja en los estados financieros anuales de la empresa.

Para calcular la productividad de una empresa, primero es necesario calcular el valor agregado, teniendo en cuenta el aumento de activos logrado por las actividades de la empresa durante el período considerado.

Valor añadido al coste de los factores = Importe neto de la cifra de negocios + Otros ingresos de explotación ± Variación de existencias de productos terminados y en curso = Valor de la producción – Aprovisionamientos – Otros gastos de explotación

Tabla 26: valor añadido de Fripozo.

	2021	2020	2019	2018	2017
Importe neto de la cifra de negocios	123.285.612	100.261.399	112.123.131	104.995.133	99.897.930
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	1.703.279	460.781	267.358	704.275	673.432
Otros ingresos de explotación	1.204.824	1.062.371	917.666	809.726	749.564
Aprovisionamientos	-80.640.638	-65.351.205	-72.824.082	-68.364.396	-65.022.086
Otros gastos de explotación	-24.703.743	-19.885.527	-21.523.626	-19.989.755	-18.901.975
Valor añadido	101.489.972	81.899.024	91.784.529	86.519.379	82.418.951

En la tabla anterior se puede apreciar como el valor añadido de Fripozo tiene una tendencia positiva, con excepción del año 2020, logra aumentar como consecuencia de la subida de la facturación, pasando de generar un valor añadido de 82.418.951 € en el año 2017 a registrar un valor añadido de 101.489.972 € en el año 2021, lo que dio lugar a su vez, que la productividad por empleado también se incrementara.

6.4.1 Productividad por empleado:

El indicador "productividad por empleado" mide el valor añadido de cada empleado.

$$\text{Productividad por empleado} = \frac{\text{Valor Añadido}}{\text{Nº de empleados}}$$

Tabla 27: productividad por empleado de Fripozo.

	2021	2020	2019	2018	2017
Valor añadido	101.489.972	81.899.024	91.784.529	86.519.379	82.418.951
Número empleados	411	367	314	301	292
Productividad por empleado	246.934,24	223.158,10	292.307,42	287.439,80	282.256,68

6.4.2 Productividad importe neto de la cifra de negocios:

Este ratio indica el porcentaje de valor añadido a las ventas.

Productividad importe neto de la cifra de negocios

$$= \frac{\text{Valor Añadido}}{\text{Importe neto de cifra de negocios}} * 100$$

Tabla 28: productividad s/importe neto cn de Fripozo.

	2021	2020	2019	2018	2017
Importe neto de la cifra de negocios	123.285.612	100.261.399	112.123.131	104.995.133	99.897.930
Valor añadido	101.489.972	81.899.024	91.784.529	86.519.379	82.418.951
Productividad s/Importe Neto CN	82,32%	81,69%	81,86%	82,40%	82,50%

En el caso del porcentaje que representa el valor añadido sobre el importe neto de la cifra de negocios, se puede observar una tendencia creciente. En el año 2017 el valor añadido representaba el 82,50% del importe neto de la cifra de negocios, el cual hubo una ligera disminución al 82,32% en el año 2020.

6.4.2 Productividad por gastos de personal:

Este ratio proporciona información sobre el valor añadido generado por cada euro de costes de personal.

$$\text{Productividad por gastos de personal} = \frac{\text{Valor Añadido}}{\text{Gastos de personal}} * 100$$

Tabla 29: productividad por gastos de personal.

	2021	2020	2019	2018	2017
Valor añadido	101.489.972	81.899.024	91.784.529	86.519.379	82.418.951
Gastos de personal	-15.502.346	-13.431.515	-12.398.132	-11.734.038	-11.424.634
Productividad por gastos de personal	-6,54%	-6,09%	-7,40%	-7,37%	-7,21%

En lo que respecta al valor que representa el valor añadido por gastos de personal, se observa una mejora en la eficiencia a lo largo del período analizado. En el año 2017, por cada euro invertido en personal, la empresa generó un valor añadido negativo de -7,21 euros, lo que indica que los gastos de personal superaron significativamente el valor añadido generado

en ese momento. Sin embargo, esta situación mejoró en el año 2020, cuando por cada euro invertido en personal, se generó un valor añadido negativo de -6,54 euros. Aunque sigue siendo negativo, esta reducción en la pérdida por euro invertido en personal sugiere una mayor eficiencia en la gestión de los recursos humanos de la empresa durante ese período.

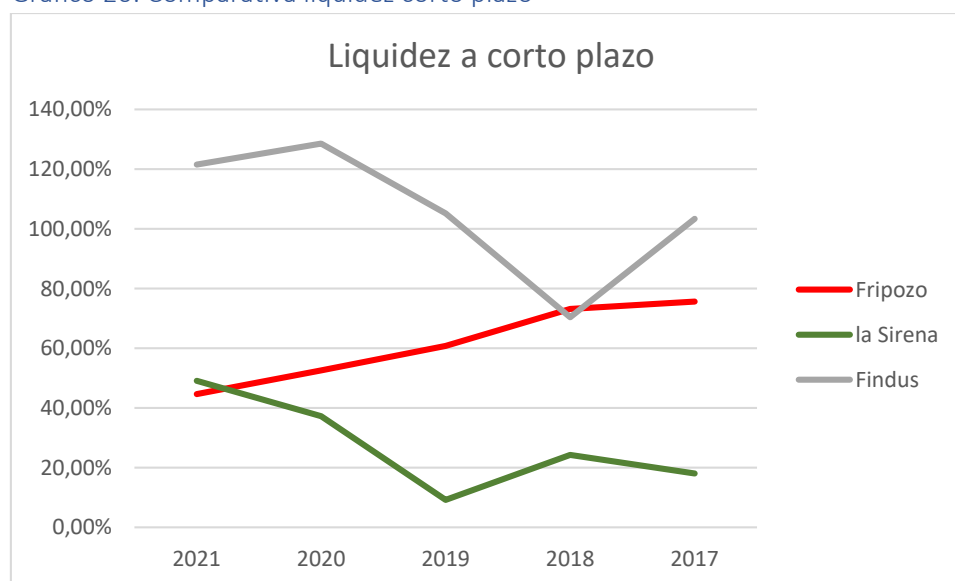
6. Evaluando la Posición Competitiva en el Mercado

Estoy preparando para realizar un análisis integral de las métricas financieras tanto de la empresa para la que trabajo actualmente como de los dos competidores más relevantes de su industria. Anteriormente evalué cuidadosamente estos indicadores financieros con el objetivo de obtener una comprensión más profunda de nuestra posición relativa en el mercado. Esta comparación de métricas financieras no sólo le permite identificar las fortalezas y debilidades de su organización, sino que también proporciona una descripción clara de cómo se compara con sus competidores. Esto es fundamental para tomar decisiones estratégicas informadas y obtener una ventaja competitiva que proteja a la empresa Fripozo en el mercado.

6.1 Comparación de Liquidez

6.1 Comparativa liquidez corto plazo

Gráfico 20: Comparativa liquidez corto plazo



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Sabi.

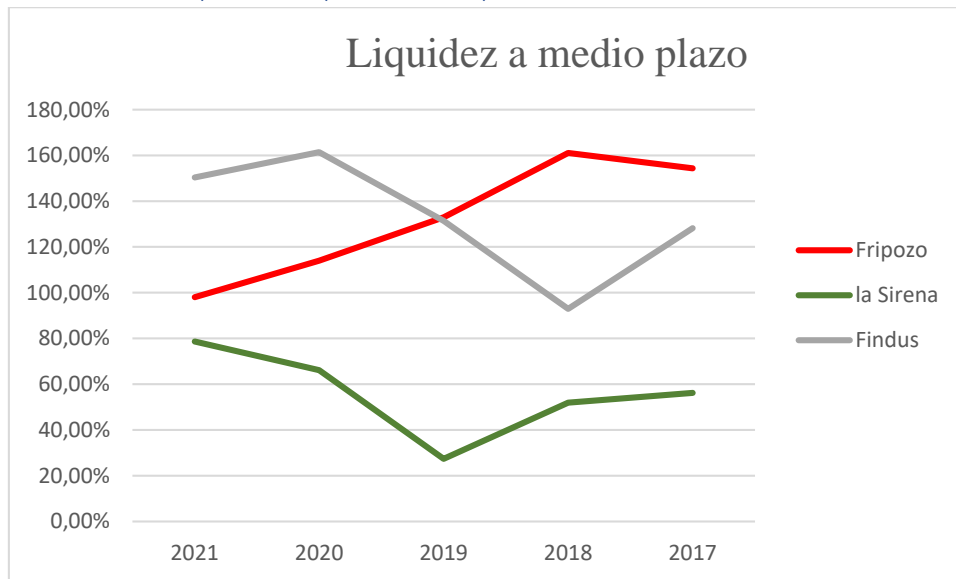
Los valores de liquidez son un aspecto fundamental para evaluar la salud financiera de Fripozo en comparación con La Sirena y Findus. En 2017, nuestra empresa mostraba un sólido 75.62% de liquidez, lo que indicaba nuestra capacidad para afrontar las obligaciones a corto plazo de manera efectiva. Sin embargo, al observar la evolución a lo largo de los años, queda claro que hemos experimentado una disminución hasta alcanzar un 44.64%, lo que nos lleva a cuestionar nuestros enfoques financieros y la gestión de recursos.

En contraste, La Sirena, a pesar de comenzar con una liquidez más baja en 2017, ha demostrado una notable mejora en su posición financiera, llegando al 44.64%. Por otro lado, Findus mantuvo una liquidez consistentemente alta, registrando 103.33% en 2017 y un crecimiento continuo hasta el 121.50% en 2021.

Estos valores de liquidez indican que La Sirena y Findus tienen una mejor salud financiera en términos de capacidad para cumplir con sus compromisos a corto plazo en comparación con Fripozo. Como resultado, es imperativo que evaluemos nuestras prácticas financieras y busquemos oportunidades para mejorar la gestión de activos circulantes y pasivos a corto plazo con el fin de mantenernos competitivos y financieramente sólidos en el mercado actual.

6.2 Comparativa liquidez medio plazo

Gráfico 21: Comparativa liquidez medio plazo

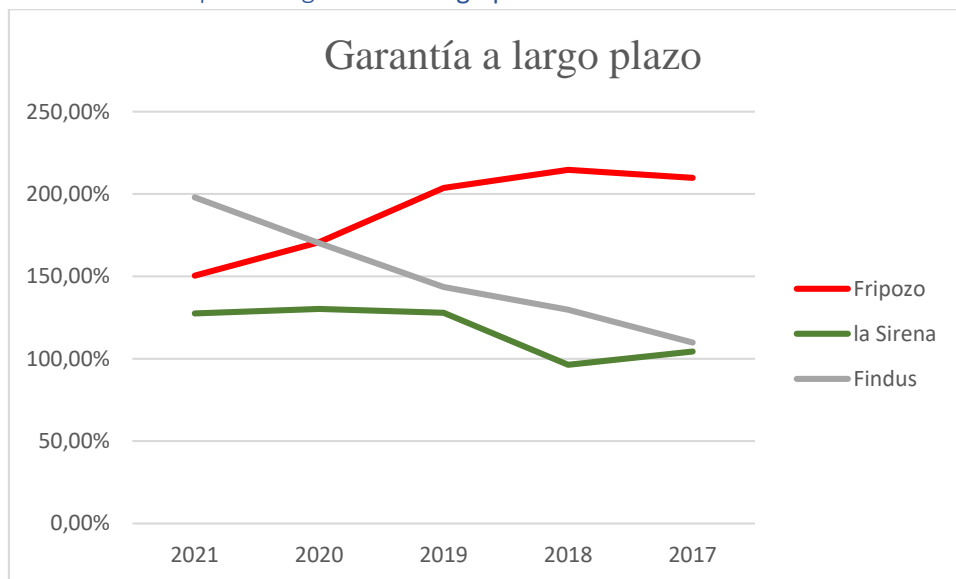


Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Sabi.

Cuando comparamos la liquidez a medio plazo de Fripozo con la de La Sirena y Findus, podemos observar tendencias interesantes en la salud financiera de estas tres empresas. Fripozo comenzó con una posición sólida en 2017, pero a lo largo de los años, esta liquidez disminuyó. En contraste, La Sirena experimentó un crecimiento constante en su liquidez a medio plazo durante el mismo período, indicando una gestión más efectiva de sus recursos financieros. Por su parte, Findus mantuvo una sólida liquidez a lo largo del tiempo, lo que destaca su capacidad para mantener una posición financiera robusta a medio plazo. Estas diferencias en la liquidez a medio plazo señalan la necesidad de que Fripozo examine sus estrategias financieras y busque oportunidades para mejorar su posición financiera a este plazo con el fin de mantenerse competitiva en el mercado.

6.3 Comparativa garantía a largo plazo

Gráfico 22: Comparativa garantía a largo plazo



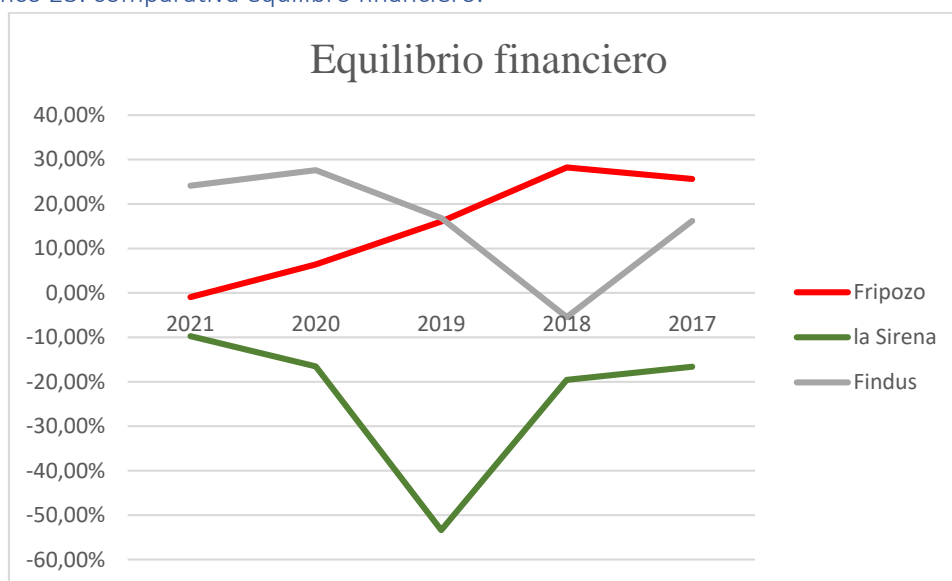
Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Sabi.

Cuando evaluamos las garantías a largo plazo de Fripozo en comparación con La Sirena y Findus, observamos tendencias que revelan aspectos significativos de la salud financiera de estas tres empresas. En 2017, Fripozo tenía una sólida garantía a largo plazo, pero a lo largo de los años, esta cifra ha disminuido. Por otro lado, La Sirena comenzó con un nivel de garantía a largo plazo en 2017, el cual ha ido creciendo constantemente hasta 2021. Mientras tanto, Findus también ha experimentado un aumento en su garantía a largo plazo durante el mismo período.

Estos patrones indican diferencias importantes en la capacidad de cada empresa para respaldar sus compromisos a largo plazo. Fripozo, aunque comenzó con una posición sólida, debe analizar cuidadosamente su gestión de garantías a largo plazo para mantener su estabilidad financiera a lo largo del tiempo. La Sirena y Findus, por su parte, han demostrado un crecimiento constante en este aspecto, lo que sugiere una gestión financiera efectiva y una mayor confianza en su capacidad para cumplir con sus obligaciones a largo plazo.

6.4 comparativa equilibrio financiero

Grafico 23: comparativa equilibrio financiero.

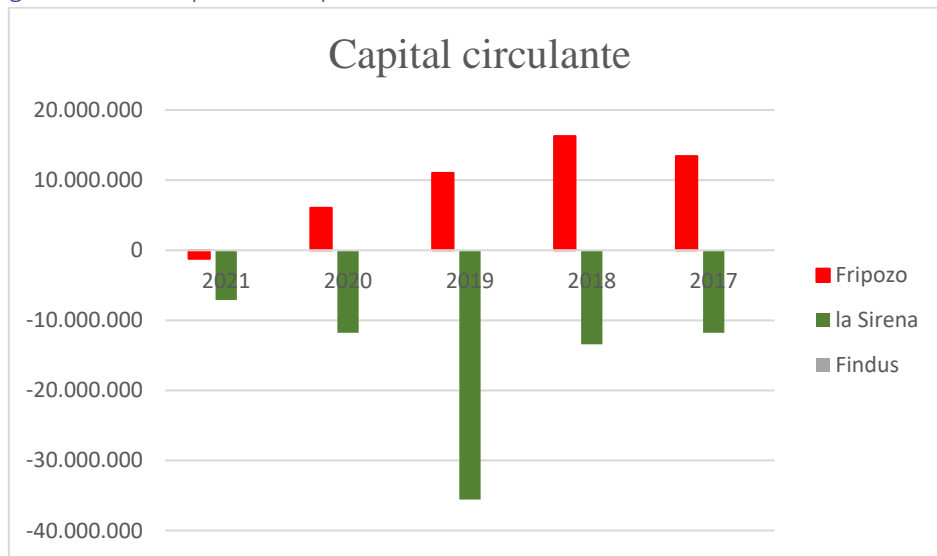


Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Sabi.

La evaluación del equilibrio financiero de Fripozo, La Sirena y Findus en varios años revela distintas tendencias en la gestión de sus recursos financieros. Fripozo, en 2017, tenía un porcentaje positivo que indicaba cierto equilibrio en sus finanzas. Sin embargo, a lo largo del tiempo, esta cifra ha disminuido hasta alcanzar valores negativos en 2021, lo que podría sugerir desafíos financieros y la necesidad de revisar sus estrategias para restaurar su equilibrio financiero. Por su parte, La Sirena comenzó con valores negativos en 2017, indicando desequilibrio financiero desde el inicio. Aunque mejoró ligeramente en 2021, aún muestra desafíos significativos en la gestión financiera que deben abordarse. En contraste, Findus ha experimentado una evolución positiva en su equilibrio financiero a lo largo de los años. Iniciando en 2017 con un porcentaje positivo, esta cifra ha aumentado de manera constante hasta 2021, señalando una gestión financiera más efectiva y un mayor equilibrio en sus recursos. Estos resultados resaltan la importancia de la gestión financiera sólida para mantener el equilibrio financiero a lo largo del tiempo en una empresa.

6.5 comparativa capital circulante

graficó 24: comparativa capital circulante.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Sabi.

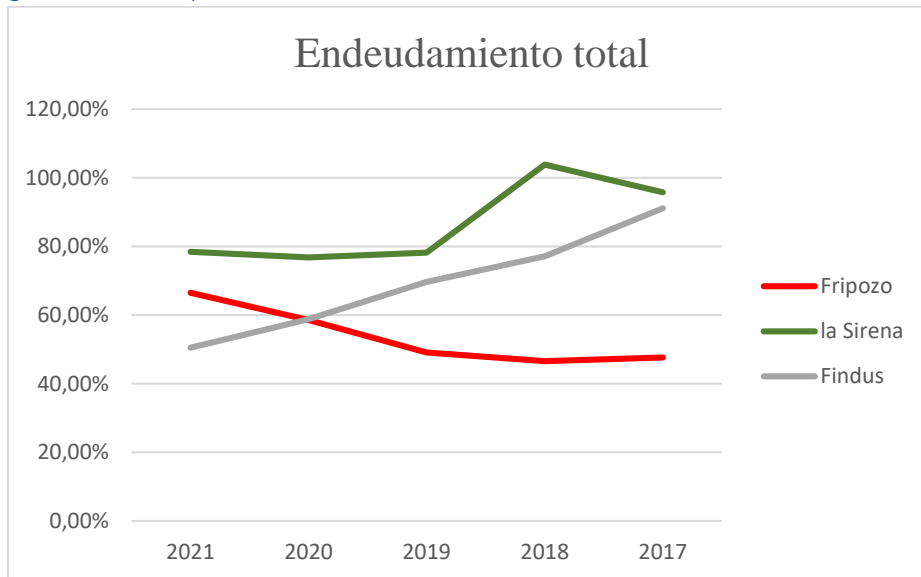
El análisis del capital circulante de Fripozo, La Sirena y Findus revela diferencias significativas en la gestión de sus recursos a lo largo de varios años. Fripozo comenzó en 2017 con un capital circulante positivo, lo que indicaba una capacidad inicial para cubrir sus obligaciones a corto plazo. Sin embargo, a medida que avanzaba el tiempo, esta cifra disminuyó, llegando a valores negativos en 2021, lo que podría indicar desafíos financieros y la necesidad de reevaluar sus estrategias de gestión de activos circulantes y pasivos a corto plazo.

En contraste, La Sirena experimentó valores de capital circulante negativos en todos los años analizados. Esto sugiere la necesidad de una revisión exhaustiva de su gestión financiera para abordar la insuficiencia de recursos a corto plazo y garantizar su capacidad para hacer frente a las obligaciones.

Por último, Findus mantuvo un capital circulante positivo en 2017, pero también ha experimentado una disminución a lo largo de los años, aunque aún se mantiene en valores positivos en 2021. Esto podría señalar la importancia de una gestión cuidadosa de los recursos a corto plazo para mantener su estabilidad financiera.

6.6 comparativo endeudamiento total

gráfico 25: comparativo endeudamiento total.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Sabi.

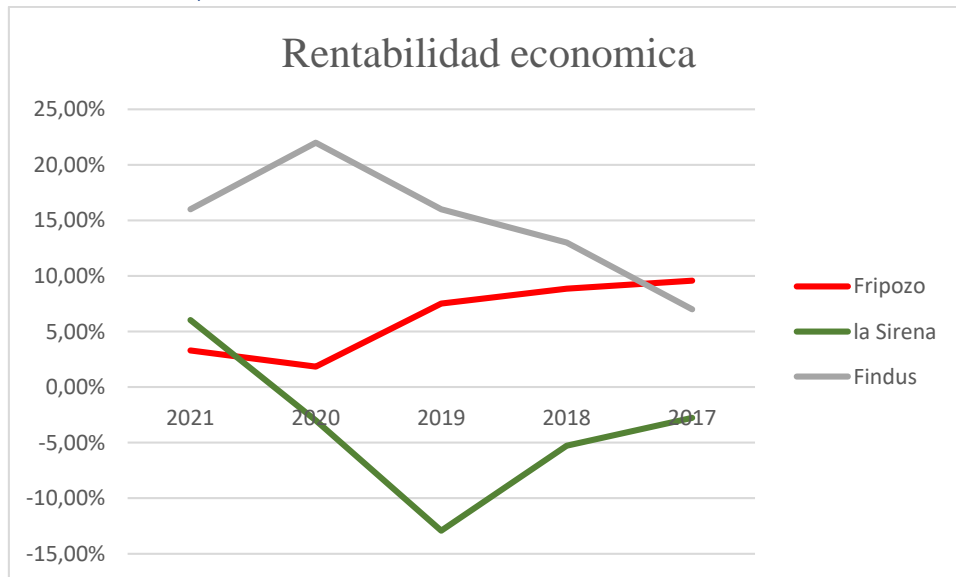
Cuando analizamos el endeudamiento total de Fripozo en contraste con La Sirena y Findus a lo largo de 5 años, notamos tendencias divergentes en la gestión de deuda de estas tres empresas. Fripozo comenzó en 2017 con un nivel de endeudamiento moderado, pero a lo largo del tiempo, ha experimentado un aumento constante en su endeudamiento total, alcanzando un nivel más alto en 2021. Esta tendencia podría indicar la necesidad de una gestión más cautelosa de la deuda y una estrategia para equilibrar el financiamiento. Por otro lado, La Sirena comenzó en 2017 con un nivel de endeudamiento significativamente más alto que Fripozo, pero ha logrado reducir gradualmente esta carga financiera en años posteriores. Esta disminución puede ser una señal positiva de una gestión más eficaz de la deuda. Findus, por su parte, también comenzó con un nivel de endeudamiento sustancial en 2017, pero ha logrado reducirlo de manera constante hasta 2021, lo que refleja una estrategia efectiva para disminuir la deuda total.

Estas tendencias en el endeudamiento total resaltan las diferencias en la gestión financiera de las tres empresas. Fripozo se enfrenta a un aumento

en su deuda total, mientras que La Sirena y Findus han logrado controlar y reducir gradualmente sus cargas financieras.

6.7 comparativa rentabilidad económica

Graficó 26: comparativa rentabilidad económica.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Sabi.

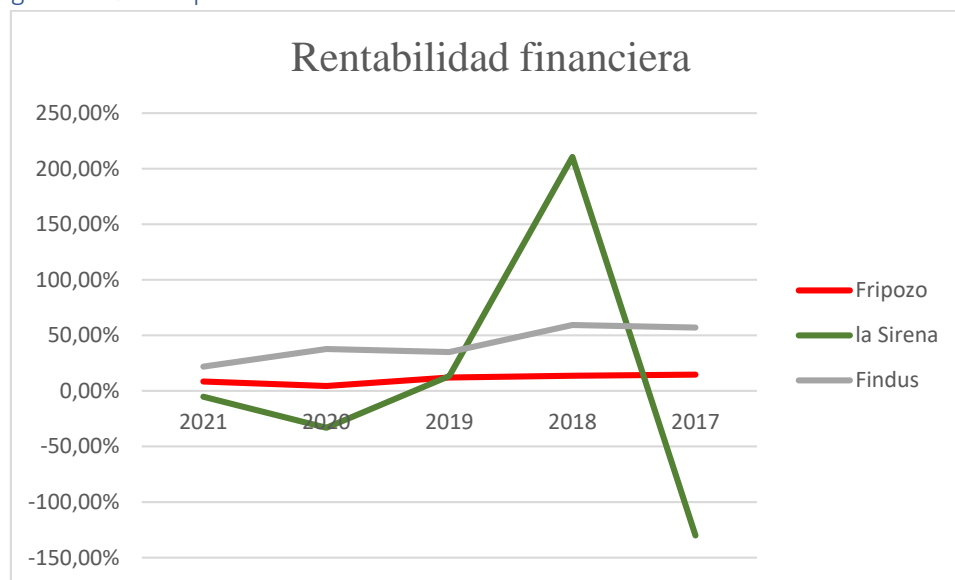
El análisis de la rentabilidad económica de Fripozo en contraste con La Sirena y Findus revela diferentes trayectorias en términos de eficiencia operativa y generación de ganancias. Fripozo comenzó con un nivel de rentabilidad económica en 2017 que indicaba una capacidad para generar ganancias a partir de sus activos. Sin embargo, a lo largo de los años, esta cifra ha disminuido, llegando a un valor más bajo en 2021. Esta tendencia sugiere la necesidad de una evaluación cuidadosa de las operaciones y estrategias comerciales para mantener la rentabilidad. La Sirena, por otro lado, comenzó en 2017 con un valor negativo en su rentabilidad económica, lo que indica una ineficiencia en la generación de ganancias en relación con sus activos. Sin embargo, ha logrado mejorar esta situación a lo largo de los años, lo que podría indicar una optimización gradual de sus operaciones. Findus, al igual que Fripozo, comenzó con una rentabilidad económica positiva en 2017. Sin embargo, a diferencia de Fripozo, esta

cifra ha ido en aumento, lo que sugiere una gestión eficiente de activos y una mejora en la rentabilidad a lo largo del tiempo.

En resumen, estas diferencias en la rentabilidad económica indican que La Sirena ha experimentado una mejora significativa en la generación de ganancias desde su posición inicial negativa, mientras que Findus ha mantenido y mejorado su rentabilidad a lo largo del tiempo. Fripozo, por otro lado, ha visto una disminución en su rentabilidad económica y podría necesitar ajustes en sus operaciones para recuperar su rentabilidad.

6.8 comparativa rentabilidad financiera

gráfico 27: comparativa rentabilidad financiera.



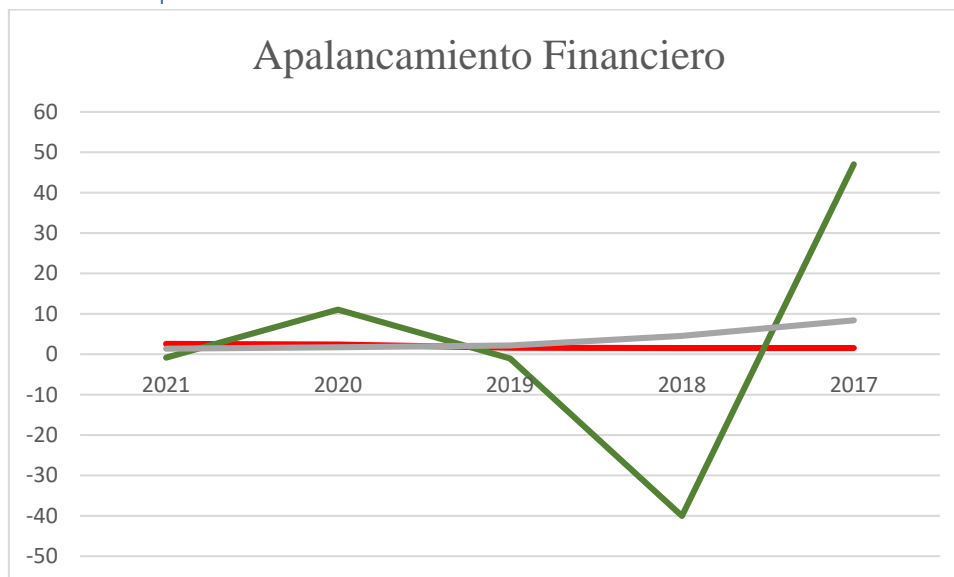
Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Sabi.

El análisis de la rentabilidad financiera de Fripozo en contraste con La Sirena y Findus destaca diferencias significativas en la capacidad de estas empresas para generar beneficios en relación con su inversión. Fripozo comenzó en 2017 con un nivel de rentabilidad financiera que reflejaba una capacidad sólida para generar ganancias a partir de sus recursos financieros. Sin embargo, a lo largo del tiempo, esta cifra ha disminuido, lo que sugiere desafíos en la gestión financiera y la necesidad de estrategias para mejorar la rentabilidad. La Sirena, en 2017, tenía un valor negativo en

su rentabilidad financiera, indicando dificultades en la generación de ganancias en comparación con su inversión. A pesar de comenzar en una posición desfavorable, ha logrado mejorar su rentabilidad financiera en años posteriores, lo que podría indicar un enfoque en la optimización financiera. Findus, al igual que Fripozo, comenzó con una rentabilidad financiera positiva en 2017, pero ha experimentado una disminución a lo largo del tiempo. A pesar de esta disminución, ha mantenido una rentabilidad financiera razonable en 2021.

6.9 comparativo apalancamiento financiero

Graficó 28: apalancamiento financiero.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Sabi.

El análisis del apalancamiento financiero de Fripozo en contraste con La Sirena y Findus resalta diferencias notables en la forma en que estas empresas utilizan la deuda para financiar sus operaciones. Fripozo ha mantenido un nivel relativamente bajo de apalancamiento financiero a lo largo de los años, lo que indica una cautela en la toma de deuda y una gestión financiera conservadora. Este enfoque puede ayudar a reducir el riesgo financiero de la empresa, aunque también podría limitar su capacidad para aprovechar oportunidades de crecimiento. Por otro lado, La Sirena comenzó con un alto nivel de apalancamiento financiero en 2017,

pero a lo largo del tiempo, ha reducido significativamente su dependencia de la deuda, llegando incluso a valores negativos en 2021. Esta disminución podría indicar un enfoque en la reducción de riesgos y una gestión financiera más prudente. Findus, al igual que Fripozo, ha mantenido un nivel relativamente bajo de apalancamiento financiero en comparación con La Sirena en 2017. Aunque ha aumentado su apalancamiento financiero en 2021, sigue siendo moderado en comparación con otras empresas.

7 fortalezas y debilidades

▪ **Fortalezas de Fripozo:**

Reputación y Marca: Fripozo es una empresa con una sólida reputación en la industria de alimentos congelados, lo que le proporciona una ventaja competitiva en términos de confianza del cliente.

Innovación en Productos: La empresa se destaca en la innovación culinaria, lo que le permite desarrollar nuevos productos que se ajustan a las tendencias del mercado y las preferencias de los consumidores.

Capacidad de Producción: Fripozo posee instalaciones de producción avanzadas y una capacidad de producción significativa, lo que le permite abastecer una amplia gama de productos y satisfacer la demanda del mercado.

Enfoque en Sostenibilidad: Su compromiso con la sostenibilidad y las prácticas respetuosas con el medio ambiente es una fortaleza importante en un mercado cada vez más consciente de estas cuestiones.

Presencia Internacional: Fripozo ha expandido su presencia a nivel internacional, lo que le brinda acceso a mercados globales y oportunidades de crecimiento.



▪ **Debilidades de Fripozo:**

Dependencia de Materias Primas: La empresa podría ser vulnerable a las fluctuaciones en los precios de las materias primas, como la carne y los vegetales congelados, lo que podría afectar sus márgenes de beneficio.

Competencia Intensa: La industria de alimentos congelados es altamente competitiva, lo que podría poner presión sobre los precios y los márgenes de beneficio de Fripozo.

Regulaciones Alimentarias Rigurosas: Las regulaciones alimentarias pueden ser rigurosas y cambiantes, lo que podría requerir inversiones significativas en cumplimiento y seguridad alimentaria.

Amenaza de Productos Sustitutos: La amenaza de productos frescos y refrigerados como sustitutos de los productos congelados podría limitar el crecimiento de la empresa.

Dependencia de la Demanda del Consumidor: Fripozo depende de la demanda de los consumidores, lo que significa que los cambios en las preferencias de los consumidores pueden afectar sus ventas y rentabilidad.

▪ **Amenazas:**

Competencia Intensa: La industria de alimentos congelados es altamente competitiva, lo que puede ejercer presión sobre los precios y los márgenes de beneficio de Fripozo.

Propuesta de Actuación: Diferenciarse mediante la innovación en productos y estrategias de marketing efectivas para mantener la lealtad del cliente.

Regulaciones Alimentarias Cambiantes: Las regulaciones alimentarias rigurosas y cambiantes pueden requerir inversiones significativas en cumplimiento y seguridad alimentaria.



Propuesta de Actuación: Establecer un equipo especializado en cumplimiento y regulaciones para garantizar el cumplimiento y minimizar el riesgo regulatorio.

▪ **Oportunidades:**

Expansión Internacional: Fripozo ha expandido su presencia internacional, lo que le brinda oportunidades de crecimiento en mercados globales.

Propuesta de Actuación: Identificar y enfocarse en mercados internacionales clave para aumentar la cuota de mercado y la distribución.

Desarrollo de Productos Sostenibles: La creciente demanda de productos alimenticios sostenibles ofrece oportunidades para desarrollar una línea de productos respetuosos con el medio ambiente.

8 propuestas de actuación

Tras realizar el análisis DAFO, vamos a pasar a proponer planes de actuación en base a lo que hemos conocido a través de su información económico-financiera, tratando de minimizar las amenazas y debilidades, maximizando las fortalezas y oportunidades.

Para maximizar sus fortalezas, Fripozo se enfocará en la expansión de su gama de productos. Esto incluirá el desarrollo de una línea de productos más amplia y diversa, con una especial atención en opciones saludables y sostenibles. La capacidad de innovación de la empresa será clave para adaptarse a las cambiantes preferencias de los consumidores y mantenerse competitiva en el mercado.

Además, Fripozo continuará su proceso de fortalecimiento en la distribución internacional. Esto implica una expansión estratégica en mercados extranjeros, identificando regiones con un alto potencial de crecimiento y ajustando sus productos para satisfacer las preferencias

locales. La presencia global permitirá un mayor alcance y acceso a nuevos segmentos de mercado

La inversión en marketing y publicidad será otra área clave de acción. La empresa reforzará su inversión en estrategias de marketing y publicidad para consolidar aún más la marca Fripozo. Comunicar de manera efectiva su compromiso con la calidad y la sostenibilidad será esencial para mantener y aumentar la confianza de los clientes.

Para minimizar sus debilidades, Fripozo se centrará en la diversificación de proveedores y estrategias de compra. Establecer relaciones con múltiples proveedores de materias primas y explorar opciones de compra a largo plazo ayudará a reducir la vulnerabilidad a las fluctuaciones de precios en el mercado de materias primas.

Simultáneamente, se implementarán programas de eficiencia operativa para controlar los costos operativos y mejorar la gestión de la cadena de suministro. Esto permitirá proteger los márgenes de beneficio y garantizar una mayor competitividad en un mercado alimentario en constante cambio.

9 informe ejecutivo

En este apartado se van a presentar las principales conclusiones del diagnóstico económico-financiero realizado a la empresa.

La posición de liquidez que muestra la empresa es desfavorable tanto a corto, como a medio y largo plazo. A pesar de los activos corrientes. Esto indica problemas de liquidez, lo que puede afectar la capacidad de la empresa Fripozo para cumplir con las obligaciones financieras.

La garantía a largo plazo muestra que la empresa tiene activos para respaldar sus deudas a largo plazo, pero necesita gestionar esta relación cuidadosamente.



El deterioro constante en el período medio de maduración indica problemas financieros críticos y la necesidad de mejorar la gestión de activos corrientes y la liquidez.

El capital circulante negativo en 2021 es una señal de alerta importante y sugiere que la empresa enfrenta problemas financieros significativos, ya que sus activos corrientes no son suficientes para cubrir sus deudas y obligaciones a corto plazo. Esta disminución constante en el capital circulante podría indicar problemas en la gestión de activos corrientes, una caída en las ventas o una carga de deuda creciente, lo que requerirá una atención inmediata para evitar riesgos financieros graves.

El aumento en la carga financiera y la disminución en la capacidad de devolución de deuda indican que Fripozo está experimentando dificultades para manejar su deuda y costos financieros, lo que requiere una atención cuidadosa.

La disminución en la rentabilidad económica y financiera sugiere la necesidad de analizar y mejorar las operaciones y estrategias financieras para utilizar los activos de manera más eficiente y aumentar la rentabilidad.

Aunque el apalancamiento financiero no ha perjudicado la rentabilidad, la disminución de la rentabilidad financiera en 2020 y 2021 indica que la empresa necesita abordar sus problemas financieros para mantener su estabilidad y capacidad de generar ganancias.

9 Valoración Económico-Financiero de la empresa

El objetivo de este apartado es acercarse al valor real de las empresas analizadas. Para lograr esto, utilizamos métodos de flujo de caja descontado. Nuestro objetivo es proporcionar una valoración justa y lógica del valor de la empresa Fripozo, sin dejarnos influenciar por las circunstancias específicas de los potenciales compradores o nuevos socios

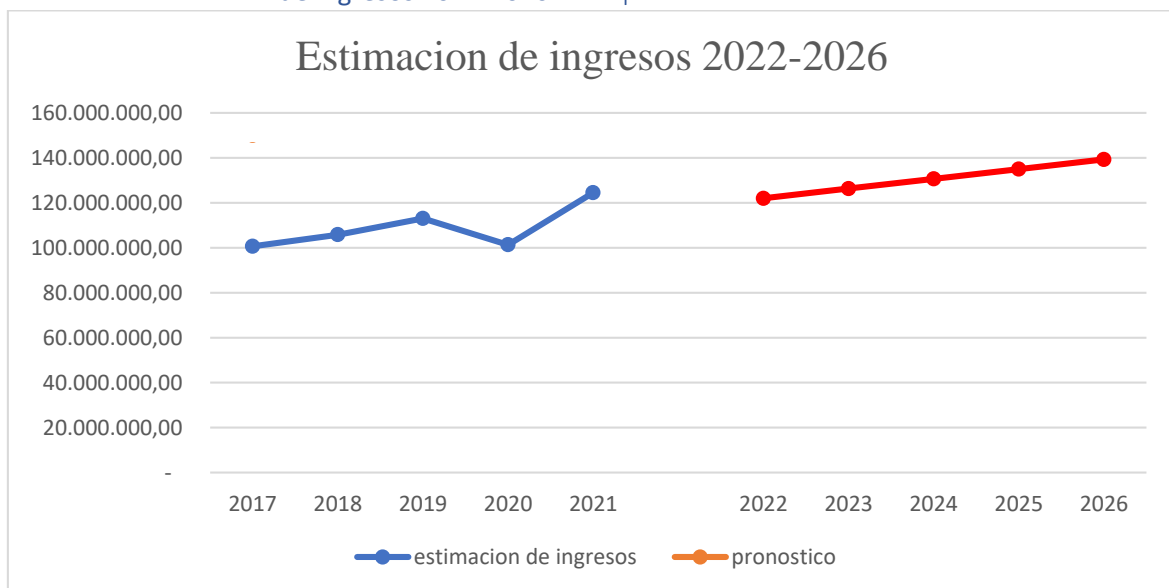
de la empresa. Este informe fue elaborado con base en los datos financieros de la empresa desde 2017 hasta el último año disponible en la base de datos SABI (2021). El valor real del flujo de caja está determinado por la tasa de disminución. Determinar (costo de capital promedio ponderado WACC). Por separado del banco WACC anterior, sume el valor residual o terminal y el flujo de efectivo total, obtenga el valor de la transacción y reste o agregue ese valor a la deuda o al efectivo.

9.1 Hipótesis financieras

9.1.1 Hipótesis de ingresos

La hipótesis de ingresos se desarrolló considerando datos históricos de ingresos obtenidos por la empresa a través de pronósticos de los últimos años.

Gráfico 29: Estimación de ingresos 2022-2026 de Fripozo.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de SABI.

Observamos un aumento de los ingresos en los años proyectados con relación al año 2020, siguiendo así una tendencia alcista.

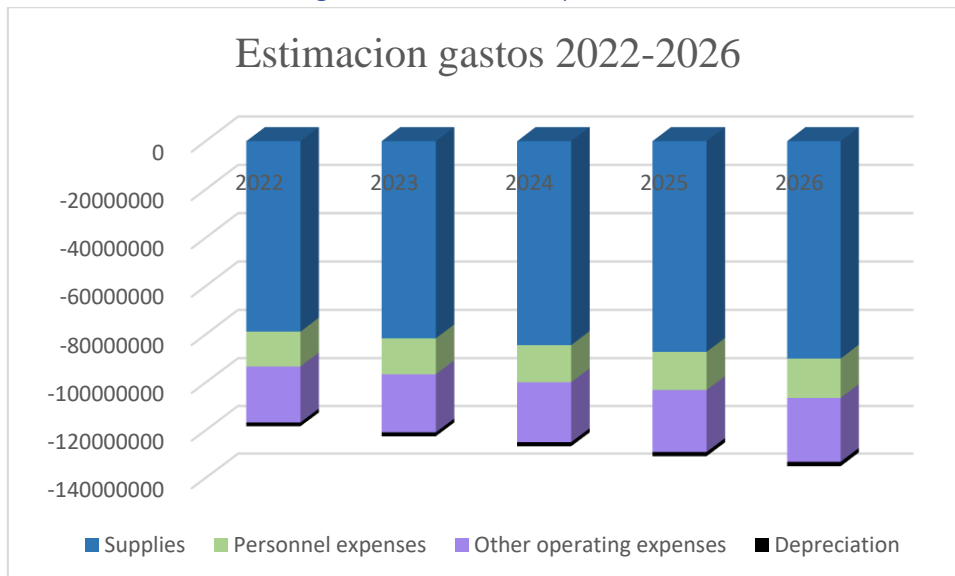
9.1.2 Hipótesis de Gastos

Grafico 30: Gastos 2017-2021 Fripozo.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Sabi.

Grafico 31: Estimación de gastos 2022-2026 Fripozo.



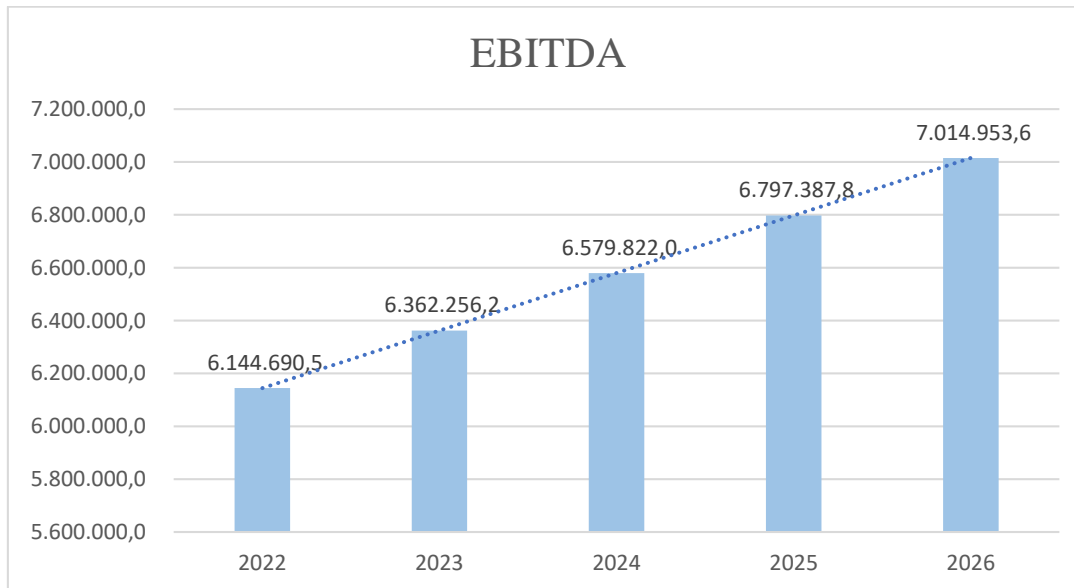
Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Sabi.

9.1.3 Evolución del Ebitda

Es un indicador financiero que muestra el beneficio de explotación bruto, calculado antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización, o el beneficio que una empresa obtiene de sus actividades comerciales.

El análisis del desarrollo nos permite estimar si una empresa es capaz de generar suficientes flujos de sus actividades para generar ganancias.

Grafico 32: Evolución Ebitda.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Sabi.

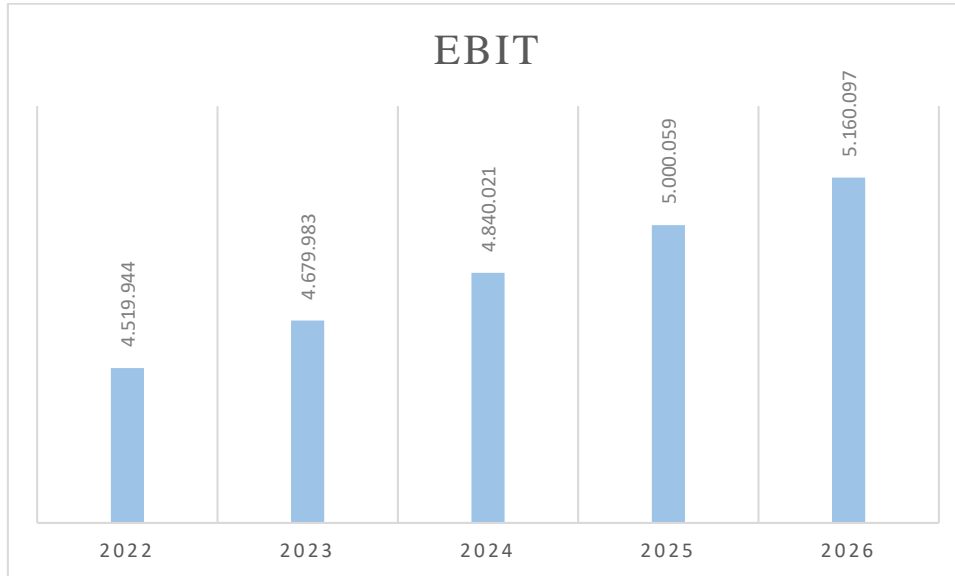
La gráfica que abarca el período de 2021 a 2026 muestra una tendencia de crecimiento positivo en el EBITDA de la empresa. Esta tendencia ascendente indica que la rentabilidad operativa de la empresa está en constante mejora a lo largo del tiempo, este aumento podría ser resultado de estrategias efectivas de gestión de costos, un aumento en los precios de venta o una mayor eficiencia operativa.

El seguimiento continuo de esta tendencia permitirá a la empresa capitalizar sus fortalezas y abordar cualquier desafío futuro que pueda surgir en el camino hacia un crecimiento financiero positivo.

9.1.4 Evolución del EBIT

Significa beneficio operativo, que es el beneficio de una empresa sin tener en cuenta intereses ni impuestos, y también se denomina beneficio operativo.

Gráfico 33: Evolución de EBIT.



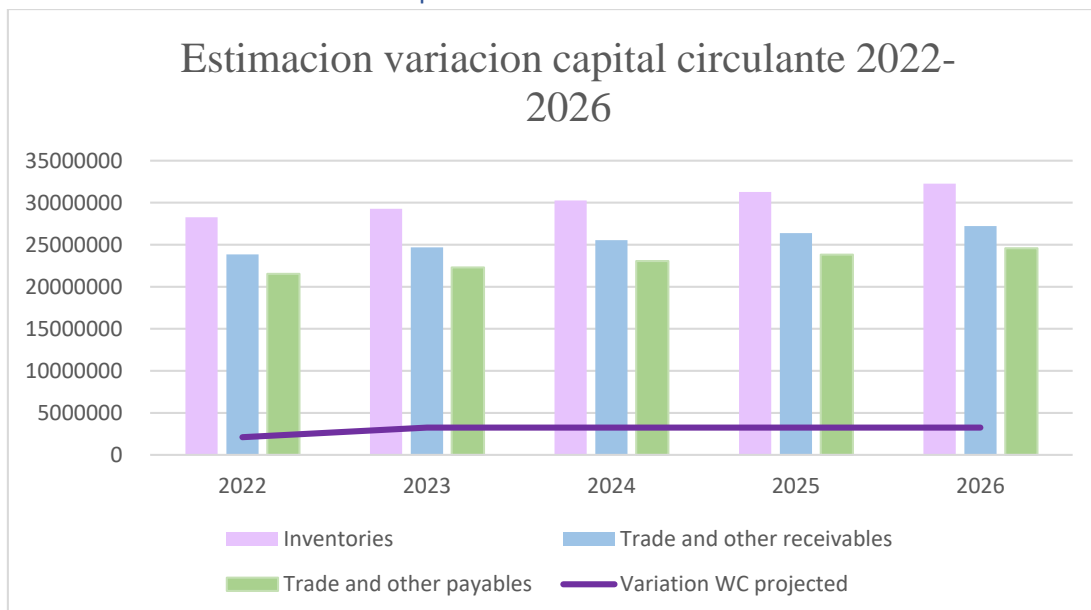
Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Sabi.

9.1.5 VARIACIÓN FONDO DE MANIOBRA.

Para determinar los cambios en el capital circulante, observe el inventario, las cuentas por cobrar y las partidas por pagar.

Una vez que se pronostica cada uno de estos tres elementos, el capital circulante para cada período se calcula sumando el inventario y las cuentas por cobrar y restando las cuentas por pagar de allí. El gráfico muestra los cambios logrados a lo largo de los años de previsión.

Gráfico 34: Estimación variación capital circulante 2022-2026.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Sabi.

9.2 ESTIMACIÓN DE LA INVERSIÓN EN CAPEX

Respecto a la hipótesis de invertir en activos de la empresa. Las inversiones en CAPEX se estimaron con base en el cambio promedio en los activos fijos de la empresa durante los últimos cinco años. Suponiendo que así sea. Se espera que la inversión de la empresa en el año del plan sea -12819715.

Tabla 30: Estimación inversión neta en inmovilizado.

Non-current assets	2017	2018	2019	2020	2021
Intangible + PPA	14.092.148	13.947.317	23.350.504	44.527.541	65.371.008
Annual variation		- 144.831	9.403.187	21.177.037	20.843.467
Average	- 12.819.715				
OTHER DATA	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E
CAPITAL EXPENDITURE (CAPEX) PROJECTED	-12.819.715	-12.819.715	-12.819.715	-12.819.715	-12.819.715

9.3 ESTIMACIÓN DE LOS FLUJOS LIBRES DE CAJA

El flujo de caja libre lo ayuda a comprender con precisión las entradas y salidas de efectivo, lo que le permite monitorear de manera efectiva la salud financiera de su empresa.

Teniendo en cuenta los supuestos anteriores, la siguiente tabla proporciona estimaciones del flujo de caja libre para el período de planificación de 2021 a 2026.

Tabla 31: Estimación flujos libres de caja.

	FREE CASH FLOWS PROJECTIONS				
	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E
EBIT	4.519.944	4.679.983	4.840.021	5.000.059	5.160.097
Tax on EBIT	- 1.129.986	- 1.169.996	- 1.210.005	- 1.250.015	- 1.290.024
EBIT after taxes	3.389.958	3.509.987	3.630.016	3.750.044	3.870.073
Depreciation	1.624.746	1.682.274	1.739.801	1.797.329	1.854.856
CAPEX (capital expenditure)	- 12.819.715	- 12.819.715	- 12.819.715	- 12.819.715	- 12.819.715
Change in working capital	2.097.220	3.250.205	3.250.205	3.250.205	3.250.205
Free cash flows	15.737.200	14.761.771	14.939.327	15.116.883	15.294.439

El tipo impositivo utilizado para el cálculo del impuesto es del 25%.

Los flujos estimados siguen una tendencia creciente a pesar de la bajada producida en la estimación de 2023. En general se mantiene en valores constantes.

9.4 Estimación coste medio ponderado del capital (WACC)

Una vez que tenga los flujos de efectivo, debe descontarlos utilizando la tasa de descuento adecuada, que es el costo de capital promedio ponderado (WACC). Esto es lo que obtienes con la siguiente fórmula:

$$WACC = K_e \times \left(\frac{RP}{RP + RAc} \right) + K_i \times (1 - t) \times \left(\frac{RAc}{RP + RA} \right)$$

Siendo,

RP: Recursos propios.

RAc: Recursos Ajenos con Coste (suma de las deudas financieras con coste).

Ki: Es el cociente entre los gastos financieros del último ejercicio y la deuda financiera con coste del último año.

t: tipo impositivo del impuesto de sociedades, actualmente 25%.

Ke: es el coste de capital del inversor propietario (rentabilidad esperada).

Para estimar la tasa de actualización, primero es necesario conocer el coste de capital (Ke).

En este caso, se ha aplicado el modelo de 3 componentes de AECA para pymes, siendo la

expresión la siguiente:

Ke= Tasa libre de riesgo+ Prima de riesgo del mercado+ Prima específica

- La tasa de interés libre de riesgo se refiere a la tasa de interés de la deuda emitida por el gobierno.
- La prima de riesgo de mercado se refiere a la rentabilidad adicional que los inversores deben exigir en relación con los bonos libres de riesgo emitidos por los gobiernos.
- La prima específica derivada de la investigación es igual a la beta total multiplicada por la prima de riesgo de mercado. Esta es la desviación estándar de la rentabilidad de una empresa dividida por la desviación estándar del mercado, como se muestra a continuación.

Tabla 31: Obtención de Ke por el método AECA de los tres componentes.

	2017	2018	2019	2020	2021
Book value of equity (Shareholders' equity)	27.401.113,00	30.822.425,00	34.968.194,00	39.279.840,00	42.595.809,00
Profit/loss for the period	4.023.062,00	4.170.294,00	4.177.124,00	1.609.302,00	3.356.903,00
Return on equity (ROE)	14,68%	13,53%	11,95%	4,10%	7,88%
AVERAGE ROE					10,43%
STANDARD DEVIATION					0,044

	2017	2018	2019	2020	2021
MARKET INDEX PRICE (mean of the monthly quotation)	1.036,63	963,12	924,78	736,77	856,82
MARKET RETURN (Price year t - Price year t-1/Price year t-1)		-0,07	0,04	0,20	0,16
AVERAGE MARKET RETURN					-3,78%
STANDARD DEVIATION					0,15

Tabla 33: Cálculo de la beta.

TOTAL BETA	0,289
-------------------	-------

Risk-free rate	1,00%
Market risk premium	6,40%
Specific premium	1,85%
Ke (Cost of equity capital)	9,25%

Finalmente, ya podemos calcular la tasa de descuento (WACC).

Tabla 35: Cálculo del WACC.

k_e	9,25%	
WACC	4,16%	
k_i (Cost of financial debt)	0,26%	
Tax rate	25,00%	Weight
Equity	42595809	43,84%
Financial debt	54573669	56,16%

En nuestro caso, la tasa de descuento es de un 4.16%.

9.5 Rango valoración y escenarios

9.5.1 Estimación del valor residual

El valor residual lo obtenemos a través de la siguiente fórmula:

$$VR = \frac{FLC_j (1 + g)}{WACC - g}$$

Siendo g la tasa de crecimiento a perpetuidad, la cual estimamos en 0,50%.

9.5.2 Valoración económico y financiero

Encuentre valor económico descontando el flujo de caja libre utilizando una tasa de descuento (WACC) fue recibido previamente. Una vez descontados todos los flujos, se suman. El valor financiero se calcula restando el valor de los pasivos financieros del valor económico.

$$VF = VE - RA_c.$$

Tabla 36: Escenario base de valoración.

	2022 dscn	2023 dscn	2024 dscn	2025 dscn	2026 dscn	VR dscn
g	15.108.226,7	13.605.375,1	13.218.711,7	12.841.223,0	12.472.793,4	342.199.232,9
0,50%						

Enterprise value=	409.445.562,80
Equity value=	354.871.893,80

9.5.3 Análisis de sensibilidad

En esta sección se realiza un análisis de sensibilidad que permite analizar el movimiento del valor de la empresa cuando el WACC y la tasa de crecimiento (g) pueden cambiar, dando una idea del riesgo del valor de la empresa, expectativas y rentabilidad potencial del inversor.

Tabla 37: Análisis de sensibilidad.

ENTERPRISE VALUE		Perpetuity growth rate (g)						
		-1,00%	-0,50%	0,00%	0,50%	1,00%	1,50%	2,00%
WACC	2,16%	501.290.002,05	584.623.882,63	706.482.674,61	901.612.806,71	1.264.507.812,39	2.174.659.411,47	8.664.567.106,08
	2,66%	432.608.832,17	492.021.602,89	573.743.861,57	693.245.985,46	884.602.430,41	1.240.479.287,72	2.133.029.159,41
	3,16%	380.430.783,78	424.703.523,57	482.972.819,12	563.122.227,84	680.324.379,68	867.997.923,77	1.217.025.473,33
	3,66%	339.447.106,70	373.559.456,71	416.984.190,81	474.137.388,86	552.751.605,62	667.708.852,53	851.787.673,68
	4,16%	306.405.467,69	333.386.556,25	366.848.627,75	409.445.562,80	465.509.258,19	542.624.864,18	655.390.698,70
	4,66%	279.202.138,82	300.997.368,64	327.466.560,32	360.293.774,94	402.082.542,52	457.082.573,25	532.735.108,63
	5,16%	256.416.078,39	274.330.131,65	295.713.804,95	321.683.182,29	353.890.524,84	394.890.200,50	448.851.672,73
	5,66%	237.052.787,05	251.992.150,08	269.569.523,91	290.551.309,20	316.032.614,12	347.634.646,98	387.863.768,50
	6,16%	220.395.440,15	233.008.761,88	247.668.665,27	264.917.232,13	285.506.526,64	310.511.171,58	341.522.048,53

Valor financiero

EQUITY VALUE		Perpetuity growth rate (g)						
		-1,00%	-0,50%	0,00%	0,50%	1,00%	1,50%	2,00%
WACC	2,16%	446.716.333,05	530.050.213,63	651.909.005,61	847.039.137,71	1.209.934.143,39	2.120.085.742,47	8.609.993.437,08
	2,66%	378.035.163,17	437.447.933,89	519.170.192,57	638.672.316,46	830.028.761,41	1.185.905.618,72	2.078.455.490,41
	3,16%	325.857.114,78	370.129.854,57	428.399.150,12	508.548.558,84	625.750.710,68	813.424.254,77	1.162.451.804,33
	3,66%	284.873.437,70	318.985.787,71	362.410.521,81	419.563.719,86	498.177.936,62	613.135.183,53	797.214.004,68
	4,16%	251.831.798,69	278.812.887,25	312.274.958,75	354.871.893,80	410.935.589,19	488.051.195,18	600.817.029,70
	4,66%	224.628.469,82	246.423.699,64	272.892.891,32	305.720.105,94	347.508.873,52	402.508.904,25	478.161.439,63
	5,16%	201.842.409,39	219.756.462,65	241.140.135,95	267.109.513,29	299.316.855,84	340.316.531,50	394.278.003,73
	5,66%	182.479.118,05	197.418.481,08	214.995.854,91	235.977.640,20	261.458.945,12	293.060.977,98	333.290.099,50
	6,16%	165.821.771,15	178.435.092,88	193.094.996,27	210.343.563,13	230.932.857,64	255.937.502,58	286.948.379,53

10 anexo

	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018	31/12/2017
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Cuentas No Consolidadas	Aprobado	Aprobado	Aprobado	Aprobado	Aprobado
	Normal PGC 2007	Normal PGC 2007	Normal PGC 2007	Normal PGC 2007	Normal PGC 2007
Activo					
A) Activo no corriente	66.129.326	45.328.280	24.168.051	14.756.347	14.192.763
I Inmovilizado intangible	14.506	24.820	11.609	54.014	149.939
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	14.506	24.820	11.609	54.014	149.939
6. Investigación	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
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	65.356.502	44.502.721	23.338.895	13.893.303	13.942.209
1. Terrenos y construcciones	10.765.718	11.010.930	11.055.396	6.956.099	7.176.272
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	5.693.903	6.094.601	6.485.040	6.399.637	6.549.725
3. Inmovilizado en curso y anticipos	48.896.881	27.397.190	5.798.459	537.567	216.212
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	715.327	714.475	721.616	704.541	n.d.
1. Instrumentos de patrimonio	715.327	714.475	721.616	704.541	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.
V Inversiones financieras a largo plazo	20.219	55.919	57.479	57.759	42.956
1. Instrumentos de patrimonio	305	305	305	305	305
2. Créditos a terceros	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
3. Valores representativos de deuda	n.d.	34.000	34.000	34.000	34.000
4. Derivados	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
5. Otros activos financieros	19.914	21.614	23.174	23.454	8.651
6. Otras inversiones	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
VI Activos por impuesto diferido	22.772	30.345	38.452	46.730	57.659
VII Deudas comerciales no corrientes	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
B) Activo corriente	60.996.099	49.468.467	44.540.148	42.944.365	38.158.525
I Activos no corrientes mantenidos para la venta	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
II Existencias	33.222.367	26.634.946	24.165.202	23.432.720	19.456.942
1. Comerciales	8.462.285	5.922.096	6.443.538	5.818.780	5.892.093

2. Materias primas y otros aprovisionamientos	14.835.705	12.005.625	9.961.347	10.120.981	6.776.165
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	14.835.705	12.005.625	9.961.347	10.120.981	6.776.165
3. Productos en curso	2.777.427	1.583.937	1.702.388	1.688.932	1.191.181
a) De ciclo largo de producción	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
b) De ciclo corto de producción	2.777.427	1.583.937	1.702.388	1.688.932	1.191.181
4. Productos terminados	7.146.950	6.637.161	6.057.929	5.804.027	5.597.503
a) De ciclo largo de producción	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
b) De ciclo corto de producción	7.146.950	6.637.161	6.057.929	5.804.027	5.597.503
5. Subproductos, residuos y materiales recuperados	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
6. Anticipos a proveedores	n.d.	486.127	n.d.	n.d.	n.d.
III Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	27.253.344	22.475.307	20.088.335	18.911.696	18.108.077
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	21.912.112	17.377.039	18.590.808	17.327.567	17.250.747
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	21.912.112	17.377.039	18.590.808	17.327.567	17.250.747

2. Clientes empresas del grupo y asociadas	75.961	42.860	95.931	70.058	68.600
3. Deudores varios	260.741	175.389	180.705	265.163	244.339
4. Personal	13.617	2.736	61	n.d.	3.742
5. Activos por impuesto corriente	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas	4.990.913	4.877.283	1.220.830	1.248.908	540.649
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	421.252	293.559	136.877	253.802	146.861
1. Instrumentos de patrimonio	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
2. Créditos a empresas	421.252	293.559	136.877	253.802	146.861
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.
V Inversiones financieras a corto plazo	96.618	n.d.	n.d.	84.696	20.811
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	34.000	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
4. Derivados	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
5. Otros activos financieros	62.618	n.d.	n.d.	84.696	20.811
6. Otras inversiones	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.

VI Periodificaciones a corto plazo	n.d.	58.816	n.d.	27.584	n.d.
VII Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	2.518	5.839	149.734	233.867	425.834
1. Tesorería	2.518	5.839	149.734	233.867	425.834
2. Otros activos líquidos equivalentes	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Total activo (A + B)	127.125.425	94.796.747	68.708.199	57.700.712	52.351.288
Pasivo					
A) Patrimonio neto	42.595.809	39.279.840	34.968.194	30.822.425	27.401.113
A-1) Fondos propios	39.610.550	36.253.647	34.644.345	30.467.221	27.297.427
I Capital	10.367.250	10.367.250	10.367.250	10.367.250	10.367.250
1. Capital escriturado	10.367.250	10.367.250	10.367.250	10.367.250	10.367.250
2. (Capital no exigido)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
II Prima de emisión	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
III Reservas	25.886.397	24.277.095	20.099.971	15.929.677	12.907.115
1. Legal y estatutarias	2.073.450	2.073.450	2.073.450	2.073.450	2.073.450
2. Otras reservas	22.079.472	20.788.177	16.861.790	13.016.023	10.489.838
3. Reserva de revalorización	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
1. Reserva de capitalización	1.733.475	1.415.468	1.164.731	840.204	343.827
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	3.356.903	1.609.302	4.177.124	4.170.294	4.023.062

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	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
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.	n.d.	n.d.
V Otros	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	2.985.259	3.026.193	323.849	355.204	103.686
B) Pasivo no corriente	22.316.303	12.111.645	229.249	219.522	222.250
I Provisiones a largo plazo	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
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	17.790.107	11.067.284	79.843	47.037	122.391
1. Obligaciones y otros valores negociables	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.

2. Deudas con entidades de crédito	17.665.786	11.003.120	n.d.	n.d.	n.d.
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	124.321	64.164	79.843	47.037	122.391
III Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	3.500.000	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
IV Pasivos por impuesto diferido	1.026.196	1.044.361	149.406	172.485	99.859
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	62.213.313	43.405.262	33.510.756	26.658.765	24.727.925
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	36.783.562	24.677.316	14.061.538	9.876.659	8.378.061
1. Obligaciones y otros valores negociables	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
2. Deudas con entidades de crédito	35.848.762	19.463.681	10.358.009	9.794.562	7.946.110

3. Acreedores por arrendamiento financiero	n.d.	n.d.	n.d.	453	5.951
4. Derivados	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
5. Otros pasivos financieros	934.800	5.213.635	3.703.529	81.644	426.000
IV Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	12.952	1.233	n.d.	n.d.	n.d.
V Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	25.416.799	18.726.713	19.449.218	16.782.106	16.346.517
1. Proveedores	17.627.044	11.621.240	13.613.952	11.890.473	11.448.536
a) Proveedores a largo plazo	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
b) Proveedores a corto plazo	17.627.044	11.621.240	13.613.952	11.890.473	11.448.536
2. Proveedores, empresas del grupo y asociadas	658.853	767.282	672.255	520.764	455.138
3. Acreedores varios	6.272.320	5.674.756	4.676.156	3.788.994	4.003.483
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)	260.185	141.432	n.d.	201.188	58.182
5. Pasivos por impuesto corriente	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas	598.397	522.003	486.855	380.687	381.178
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.	3.347
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)	127.125.425	94.796.747	68.708.199	57.700.712	52.351.288

Cuenta de pérdidas y ganancias					
A) Operaciones continuadas					
1. Importe neto de la cifra de negocios	123.285.612	100.261.399	112.123.131	104.995.133	99.897.930
a) Ventas	123.285.612	100.261.399	112.123.131	104.995.133	99.897.930
b) Prestaciones de servicios	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
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	1.703.279	460.781	267.358	704.275	673.432
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	299.089	n.d.	n.d.	102.019	371.300
4. Aprovisionamientos	-80.640.638	-65.351.205	-72.824.082	-68.364.396	-65.022.086
a) Consumo de mercaderías	-23.770.770	-19.603.184	-28.338.966	-28.813.246	-32.393.713
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles	-52.347.688	-41.757.701	-40.085.600	-36.151.504	-29.372.908
c) Trabajos realizados por otras empresas	-4.522.180	-3.990.320	-4.399.516	-3.399.646	-3.255.465
d) Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
5. Otros ingresos de explotación	1.204.824	1.062.371	917.666	809.726	749.564
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	1.131.729	1.056.840	866.348	735.035	707.530

b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	73.095	5.531	51.318	74.691	42.034
6. Gastos de personal	-15.502.346	-13.431.515	-12.398.132	-11.734.038	-11.424.634
a) Sueldos, salarios y asimilados	-12.059.160	-10.400.032	-9.547.702	-9.116.620	-8.840.838
b) Cargas sociales	-3.443.186	-3.031.483	-2.850.430	-2.617.418	-2.583.796
c) Provisiones	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
7. Otros gastos de explotación	-24.703.743	-19.885.527	-21.523.626	-19.989.755	-18.901.975
a) Servicios exteriores	-24.395.164	-19.643.911	-21.186.867	-19.688.934	-18.625.168
b) Tributos	-297.324	-213.044	-241.478	-241.973	-250.015
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	-11.255	-28.572	-95.281	-58.848	-26.792
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	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
8. Amortización del inmovilizado	-1.464.476	-1.398.917	-1.419.640	-1.462.361	-1.472.003
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	41.774	41.824	41.807	45.335	123.832
10. Excesos de provisiones	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-9.410	-6.557	-619	2.208	1.176
a) Deterioro y pérdidas	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
b) Resultados por enajenaciones y otras	-9.410	-6.557	-619	2.208	1.176

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	-7.039	-3.179	-11.213	-877	15.631
A1) Resultado de explotación (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13)	4.206.926	1.749.475	5.172.650	5.107.269	5.012.167
14. Ingresos financieros	1.822	2.997	3.550	7.287	8.114
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
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	1.822	2.997	3.550	7.287	8.114
a) De empresas del grupo y asociadas	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
b) De terceros	1.822	2.997	3.550	7.287	8.114
c) Imputación de subvenciones, donaciones y legados de carácter financiero	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
15. Gastos financieros	-116.284	-46.770	-15.817	-15.309	-14.242
a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas	-12.952	-1.233	n.d.	n.d.	n.d.
b) Por deudas con terceros	-103.332	-45.537	-15.817	-15.309	-14.242

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	-30.559	23.303	-6.632	-8.832	-2.508
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	762	-7.141	17.075	-45.459	n.d.
a) Deterioros y pérdidas	762	-7.141	17.075	-45.459	n.d.
b) Resultados por enajenaciones y otras	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
19. Otros ingresos y gastos de carácter financiero	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
a) Incorporación al activo de gastos financieros	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
b) Ingresos financieros derivados de convenios de acreedores	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
c) Resto de ingresos y gastos	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
A2) Resultado financiero (14 + 15 + 16 + 17 + 18 + 19)	-144.259	-27.611	-1.824	-62.313	-8.636
A3) Resultado antes de impuestos (A1 + A2)	4.062.667	1.721.864	5.170.826	5.044.956	5.003.531

20. Impuestos sobre beneficios	-705.764	-112.562	-993.702	-874.662	-980.469
A4) Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas (A3 + 19)	3.356.903	1.609.302	4.177.124	4.170.294	4.023.062
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)	3.356.903	1.609.302	4.177.124	4.170.294	4.023.062

HISTORICAL DATA						R ²	PROJECTED PROFIT & LOSS ACCOUNT ITEMS				
BASE SCENARIO	2017	2018	2019	2020	2021		2022	2023	2024	2025	2026
Operating income (=sales revenue+other operating income)	100647494	105804859	113040797	101323770	124490436	47,24%	122022910	126343389	130663869	134984348	139304828
Supplies	-65022086	-68364396	-72824082	-65351205	-80640638	Averages	-78805874	-81596163	-84386452	-87176741	-89967030
% over sales	64,60%	64,61%	64,42%	64,50%	64,78%	64,58%	64,58%	64,58%	64,58%	64,58%	64,58%
Changes in inventories of finished goods and work in progress	673432	704275	267358	460781	1703279	0,68%	828343	857672	887002	916331	945660
% over sales	0,67%	0,67%	0,24%	0,45%	1,37%	0,68%	0,68%	0,68%	0,68%	0,68%	0,68%
Personnel expenses	-11424634	-11734038	-12398132	-13431515	-15502346	11,82%	-14427480	-14938315	-15449151	-15959986	-16470822
% over sales	11,35%	11,09%	10,97%	13,26%	12,45%	11,82%	11,82%	11,82%	11,82%	11,82%	
Other operating expenses	-18901975	-19989755	-21523626	-19885527	-24703743	19,24%	-23473208	-24304327	-25135446	-25966564	-26797683
% over sales	18,78%	18,89%	19,04%	19,63%	19,84%	19,24%	19,24%	19,24%	19,24%	19,24%	
EBITDA	5972231	6420945	6562315	3116304	5346988		6144690	6362256	6579822	6797388	7014954
Depreciation	-1472003	-1462361	-1419640	-1398917	-1464476	1,33%	-1624746,13	-1682273,71	-1739801,29	-1797328,87	-1854856,44
% over sales	1,46%	1,38%	1,26%	1,38%	1,18%	1,33%	1,33%	1,33%	1,33%	1,33%	
EBIT	4500228	4958584	5142675	1717387	3882512		4519944	4679983	4840021	5000059	5160097
Working capital											
Inventories	19456942	23432720	24165202	26634946	33222367	23,17%	28267814	29268696	30269578	31270460	32271342
% over sales	19,33%	22,15%	21,38%	26,29%	26,69%	23,17%	23,17%	23,17%	23,17%	23,17%	
Trade and other receivables	18108077	18911696	20088335	22475307	27253344	19,54%	23845759	24690069	25534378	26378688	27222998
% over sales	17,99%	17,87%	17,77%	22,18%	21,89%	19,54%	19,54%	19,54%	19,54%	19,54%	
Trade and other payables	16346517	16782106	19449218	18726713	25416799	17,64%	21526534	22288727	23050919	23813112	24575304
% over sales	16,24%	15,86%	17,21%	18,48%	20,42%	17,64%	17,64%	17,64%	17,64%	17,64%	
Working capital	21218502	25562310	24804319	30383540	35058912		30587039	31670038	32753037	33836036	34919035
VARIATION WORKING CAPITAL		4343808	-757991	5579221	4675372	3460103	-4471873	1082999	1082999	1082999	1082999
Linear forecasted working capital							37156132	40406337	43656542	46906747	50156952
Variation WC projected							2097220	3250205	3250205	3250205	3250205

BALANCE SHEET INPUT DATA	2017	2018	2019	2020	2021
<i>A.1) Equity</i>	27401113	30822425	34968194	39279840	42595809
<i>II. Inventories (stocks)</i>	19456942	23432720	24165202	26634946	33222367
<i>III. Trade and other receivables</i>	18108077	18911696	20088335	22475307	27253344
<i>V. Trade and other payables</i>	16346517	16782106	19449218	18726713	25416799
<i>Financial debt (bank loans and other financial liabilities)</i>				35744600	54573669
PROFIT&LOSS ACCOUNT INPUT DATA	2017	2018	2019	2020	2021
<i>1. Sales revenue</i>	99897930	104995133	112123131	100261399	123285612
<i>2. Changes in inventories of finished goods and work in progress</i>	673432	704275	267358	460781	1703279
<i>4. Supplies</i>	-65022086	-68364396	-72824082	-65351205	-80640638
<i>5. Other operating income</i>	749564	809726	917666	1062371	1204824
<i>6. Personnel expenses</i>	-11424634	-11734038	-12398132	-13431515	-15502346
<i>7. Other operating expenses</i>	-18901975	-19989755	-21523626	-19885527	-24703743
<i>8. Depreciation and amortisation</i>	-1472003	-1462361	-1419640	-1398917	-1464476
<i>15. Finance expenses</i>					-116284
PROFIT/LOSS FOR THE PERIOD	4023062	4170294	4177124	1609302	3356903

11 Bibliografía:

Utilicé el curso de "SISTEMAS DE INFORMACIÓN CONTABLE PARA LA GESTIÓN EMPRESARIAL" del profesor GARCÍA PÉREZ DE LEMA, DOMINGO para obtener fórmulas que son útiles para los cálculos.

Extrae datos de la empresa Fripozo utilizando la plataforma SABI y los importé a Excel para realizar cálculos.

Utilicé el curso de "VALORACIÓN DE EMPRESAS" del profesor SÁNCHEZ HERNÁNDEZ, MARÍA DEL MAR para obtener fórmulas que son útiles para los cálculos.

Extrae datos de la empresa la Sirena y Findus utilizando la plataforma SABI y los importé a Excel para realizar cálculos y determinar las diferencias con respecto a la empresa en la que estoy trabajando.



He empleado el curso titulado "ANÁLISIS ECONÓMICO DE LA EMPRESA" del profesor TOBARRA GONZÁLEZ, MIGUEL ÁNGEL para obtener las herramientas necesarias que me han facilitar el análisis de la empresa Fripozo.

Utilicé el curso de "VALORACIÓN DE EMPRESAS" del profesor SÁNCHEZ HERNÁNDEZ, MARÍA DEL MAR para obtener fórmulas que son útiles para los cálculos.