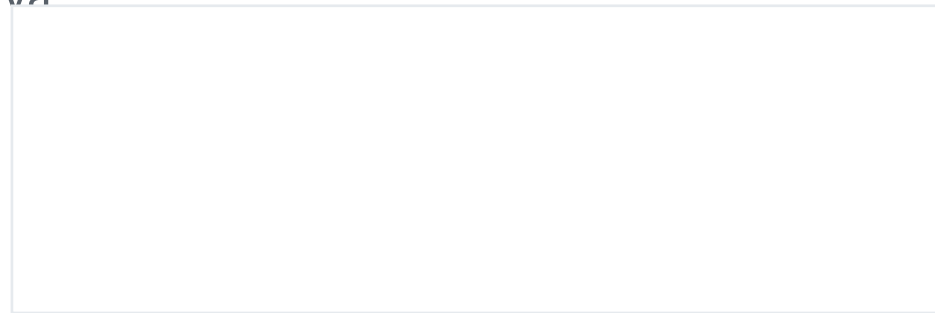


**Nombre de la Empresa**

# **ANÁLISIS DE RATIOS FINANCIEROS Y DIAGNÓSTICO OPERATIVO 2021-2024**

Liquidez · Endeudamiento · Rentabilidad · Eficacia Operativa



## Resumen Ejecutivo... Pg.4

- [VALORACIONES \(1-5\)](#)
- [LIQUIDEZ](#)
- [ENDEUDAMIENTO](#)
- [RENTABILIDAD](#)
- [EFICACIA OPERATIVA](#)

## Análisis detallado ... Pg.9

- [LIQUIDEZ](#)
  - Current Ratio
  - Fondo de Maniobra
  - Cash Ratio
- [ENDEUDAMIENTO](#)
  - Ratio de Endeudamiento
  - Ratio de Cobertura de Intereses
  - Deuda sobre Fondos Propios
  - Ratio de Apalancamiento Financiero
  - Ratio de cobertura de deuda
- [RENTABILIDAD](#)
  - Margen de Beneficio Bruto
  - Margen de Beneficio Neto
  - EBITDA
  - EBIT
  - Margen Operativo
  - Rentabilidad sobre Activos (ROA)
  - Rentabilidad sobre el Patrimonio Neto (ROE)
- [EFICACIA OPERATIVA](#)
  - Rotación de Activos Totales
  - Rotación de Activo Fijo
  - Ciclo de Conversión de Caja
  - Días de inventario
  - Días de Cuentas por Cobrar
  - Días de Cuentas por Pagar

## ANEXOS ... Pg.54

- Definiciones de ratios
- Advertencias, Limitaciones y Condiciones de Uso (Disclaimer)

# Resumen Ejecutivo

---

# Valoraciones (1–5) — Síntesis

Escala: 1 = muy mala · 2 = débil · 3 = aceptable · 4 = buena · 5 = muy buena

Índice

## Liquidez

5

Cobertura holgada basada en caja y cobros; recuperación clara tras 2022.

Current	5	Holgura amplia
Fondo de Maniobra (Working Capital)	4	Colchón operativo sólido
Prueba Ácida (Quick Ratio)	5	Solvencia
Cash Ratio	5	Cobertura inmediata comfortable

## Endeudamiento

4

Perfil conservador en 2024: deuda con bajo peso en el balance, intereses muy bien cubiertos y servicio de deuda cómodo.

Ratio de Endeudamiento	5	Deuda muy baja sobre activos.
Ratio de Cobertura de Intereses	5	Holgado en 2024;
Deuda sobre Fondos Propios	5	Muy por debajo de 1 vez;
Ratio de Apalancamiento Financiero	4	Multiplicador contenido
Ratio de cobertura de deuda	4	Débil/negativo

## Rentabilidad

4

Márgenes y beneficio operativo en expansión; priorizar conversión a caja.

Margen de Beneficio Bruto	5	~90% y estable
Margen Operativo	4	Recuperación sólida
Margen de Beneficio Neto	4	Expansión clara
EBITDA	4	Crece con tracción operativa
EBIT	4	Mejora operativa real.

## Eficacia Operativa

3

Rotaciones al alza y CCC negativo; inventario alto y cobros aún lentos.

Rotación de Activos Totales	3	Mejora gradual
Rotación de Activo Fijo	4	Buen aprovechamiento de instalaciones/equipos.
Ciclo de Conversión de Caja (CCC)	4	Negativo en 2024 (favorable) pero volátil
Días de Inventario	2	Elevados aunque bajando
Días de Cuentas por Cobrar	3	Mejora en 2024
Días de Cuentas por Pagar	3	Muy largos

## La compañía llega a 2024 con una liquidez robusta y gestionada de forma preventiva.

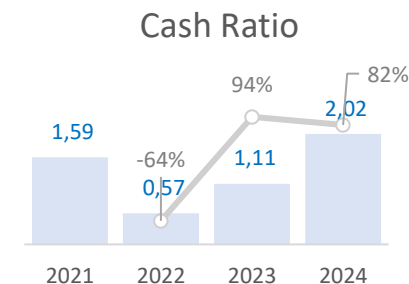
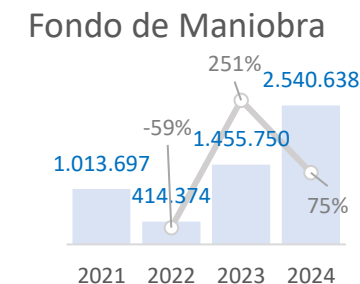
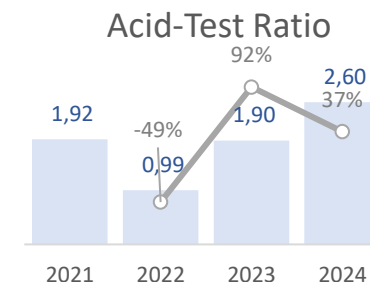
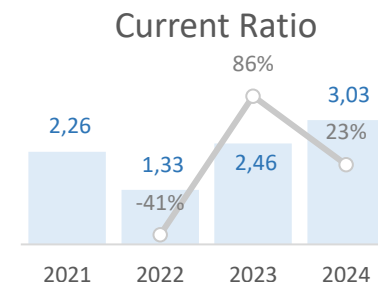
El Current Ratio (Ratio de Liquidez General) en 3,03x indica que, por cada unidad de deuda a corto plazo, dispone de más de tres unidades en activos corrientes. No es solo una cobertura 'sobre el papel': la Prueba Ácida (Quick Ratio) se sitúa en 2,60x, lo que confirma que la solvencia proviene de activos líquidos (caja y cuentas a cobrar) y no depende del inventario. El Fondo de Maniobra (Working Capital), esto es, activos corrientes menos pasivos corrientes, alcanza €2,54M, que actúa como colchón operativo ante retrasos de cobro o picos de aprovisionamiento. Además, el Cash Ratio (Ratio de Tesorería) de 2,02x muestra que hay efectivo suficiente para atender obligaciones inmediatas sin recurrir a financiación de emergencia.

### Aspectos a vigilar

- Requiere disciplina continua: si se relaja la gestión del fondo de maniobra (cobros, inventarios y pagos), la liquidez puede deteriorarse con rapidez.
- Coste de oportunidad: mantener demasiada liquidez durante mucho tiempo penaliza la rentabilidad si ese efectivo no se asigna a proyectos con retorno o a reducir costes financieros.

### Recomendaciones

- **Tácticas:** (i) Cobros: límites de crédito por cliente, alertas tempranas y acuerdos de pronto pago con pequeños incentivos. (ii) Inventario: reposición basada en rotación y demanda real para evitar inmovilizar caja. (iii) Plan de liquidez: umbral mínimo explícito (por ejemplo, mantener Quick Ratio  $\geq 1,2x$ ) y proyección semanal de caja.
- **Estratégicas:** (i) Asignación de efectivo: cuando el Current Ratio supere de forma sostenida el rango objetivo y el fondo de maniobra exceda las necesidades operativas, destinar el exceso a proyectos con retorno, a reducir deuda si abarata el coste financiero o, si procede, a remuneración del accionista. (ii) Gobernanza: revisión trimestral del fondo de maniobra entre finanzas, operaciones y comercial con metas claras por área.



## La compañía cierra 2024 con un endeudamiento bajo y bien gobernado

La deuda representa una parte pequeña de los activos, y frente al patrimonio se mantiene en niveles conservadores (~0,17: por cada euro de fondos propios, 17 céntimos de deuda). El resultado operativo cubre con holgura el coste financiero: la Cobertura de Intereses supera 8 veces, lo que aporta margen ante subidas de tipos o altibajos de la actividad. El Apalancamiento Financiero (activos/patrimonio) se sitúa en ~1,53, señal de que el balance descansa principalmente en recursos propios.

El Ratio de cobertura de deuda alcanza ~2,5 en 2024: el flujo disponible multiplica por dos y medio los pagos anuales, suficiente para atender vencimientos sin tensión. El único matiz a vigilar es evitar concentraciones de amortización como las vistas en 2023; con un calendario de pagos escalonado, la cobertura debería permanecer confortable y compatible con crecimiento selectivo.

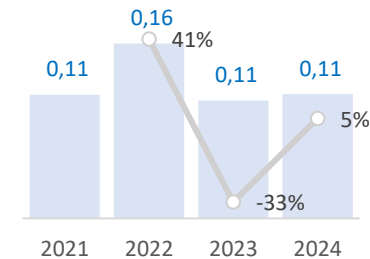
## Aspectos a vigilar

- Años “pico” de amortización: en 2023 la cobertura total bajó a ~1,42; si coinciden amortizaciones altas con más inversión o más necesidad de circulante, la holgura puede estrecharse.
- Riesgo de exceso de prudencia: un endeudamiento demasiado bajo puede hacer que se pierdan oportunidades con retorno claramente superior al coste de la deuda.

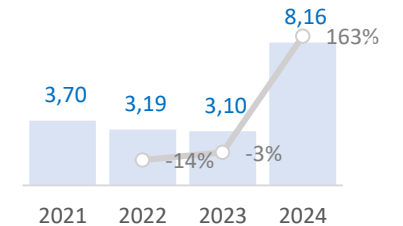
## Recomendaciones

- **Tácticas:** (i) Suavizar el calendario de vencimientos (perfil “en escalera”) para evitar concentraciones como la de 2023.. (ii) Umbrales internos: fijar mínimos de Cobertura de Intereses  $\geq 4-5$  y Cobertura de deuda  $\geq 1,5-2,0$ ; si el plan cae por debajo, activar medidas. (iii) Coste financiero bajo control: revisar mezcla tipo fijo/variable y coberturas de tipos para anclar la holgura lograda en 2024.
- **Estratégicas:** (i) Asignación de capital con disciplina: usar la capacidad de endeudamiento disponible (Debt-to-Equity ~0,17) solo en proyectos con retorno superior al coste de capital; preferir deuda a largo plazo alineada con la vida de los activos.(ii) • Covenants claros: acordar con bancos definiciones precisas del “Ratio de cobertura de deuda” (qué flujo y qué partidas del servicio incluye) y monitorizar trimestralmente (iii) Diversificar fuentes: combinar préstamos a plazo, líneas revolving para circulante y, si procede, financiación sostenible que bonifique métricas de cobertura y solidez.

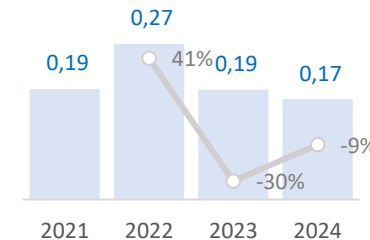
## Ratio de Endeudamiento



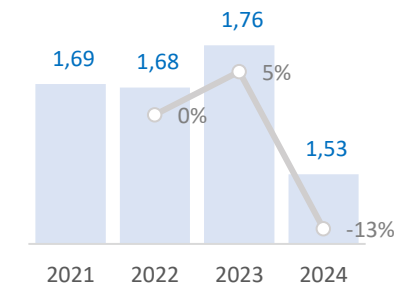
## Ratio de Cobertura de Intereses



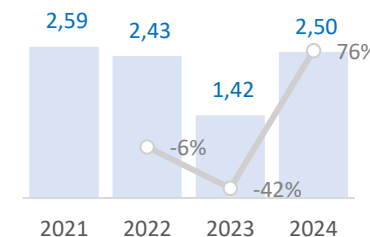
## Deuda sobre Fondos Propios



## Apalancamiento Financiero



## Ratio de cobertura de deuda



La rentabilidad muestra calidad y recuperación.

En 2024 el Margen de Beneficio Bruto en 89,6% refleja poder de precios y Eficacia. Esa base permite que el Margen Operativo alcance 19,9% y el Margen de Beneficio Neto 20,2%; en términos absolutos, el negocio genera tracción con un EBITDA de €1,83M y un EBIT de €1,00M. Los retornos también acompañan: ROE 14,0% (rentabilidad para el accionista) y ROA 9,2% (rentabilidad sobre los activos).

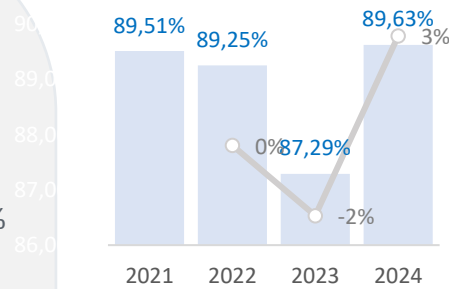
Aspectos a vigilar

- Sensibilidad de márgenes: precio, mezcla de productos y costes pueden deteriorar los resultados si no se gobiernan de forma activa.
- Conversión a caja: es clave que el avance de ROE y ROA se traslade a efectivo, evitando que la mejora quede 'en papel'.

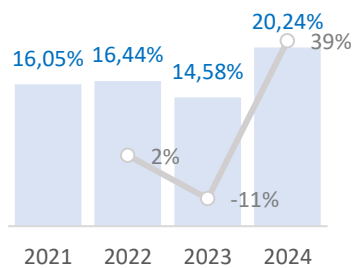
Recomendaciones

- **Tácticas:** (i) Pricing y mix: listas de precios con bandas y excepciones controladas; análisis de margen por cliente, canal y producto para atacar fugas. (ii) Productividad: planes de Eficacia en gastos operativos y utilización de capacidad; seguimiento mensual de desviaciones.
- **Estratégicas:** (i) Priorizar iniciativas con retorno esperado por encima del coste de capital; detener pronto las que no lo alcancen. (ii) Política de capital disciplinada: combinar inversión en crecimiento con objetivos de ROE sostenido y criterios claros de reinversión o reparto.

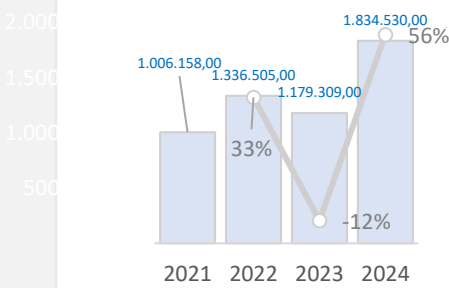
Margen de Beneficio Bruto



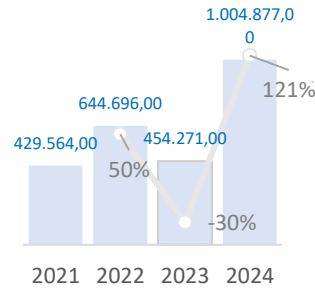
Margen de Beneficio Neto



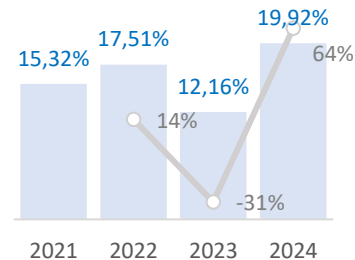
EBITDA



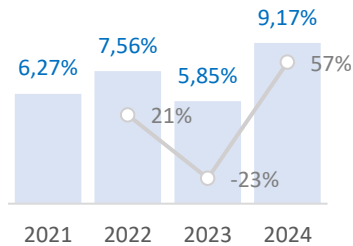
Resultado de Explotación



Margen Operativo



Rentabilidad sobre Activos (ROA)



## La empresa aprovecha mejor sus activos y estabiliza su ciclo de caja.

La Rotación de Activos Totales sube a 0,45x y la Rotación de Activo Fijo a 5,89x, lo que indica mayor productividad de la base instalada. El Ciclo de Conversión de Caja (CCC) vuelve a ser negativo en -79,6 días: de media, los proveedores financian parte del ciclo operativo, algo muy favorable. Aun así, hay dos frentes operativos claros: los Días de Inventario, en 375,3 días, inmovilizan caja y elevan riesgo de obsolescencia; y los Días de Cuentas por Cobrar, en 50,8 días, son mejorables. Los Días de Cuentas por Pagar, en 505,7 días, sostienen el CCC negativo, pero plazos tan largos exigen acuerdos formales para que sean sostenibles.

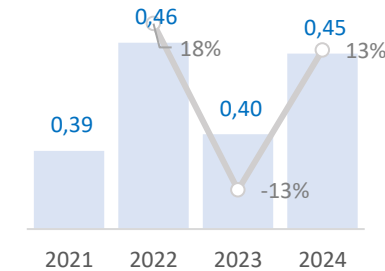
### Aspectos a vigilar

- Inventario elevado: inmoviliza recursos y puede perder valor con el tiempo.
- Cobros lentos: incrementan la volatilidad de caja y el riesgo de impago.
- Pagos muy largos: si no están amparados por acuerdos, pueden deteriorar relaciones o condiciones de compra.

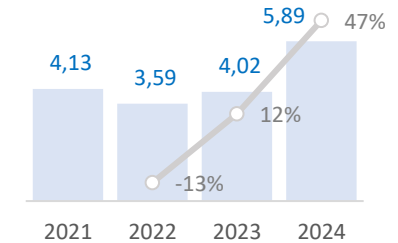
### Recomendaciones

- **Tácticas:** (i) Inventario: ajustar niveles con criterios de rotación y criticidad, revisar obsoletos y alinear compras a demanda real. (ii) Cobros: límites de crédito, facturación ágil y recordatorios automatizados; descuentos por pronto pago donde la economía lo justifique. (iii) Pagos: acuerdos marco con proveedores clave y uso de pronto pago selectivo si el descuento mejora el retorno.
- **Estratégicas:** (i) Objetivo de ciclo estable: mantener un CCC  $\leq 0$  de forma consistente, con metas trimestrales para inventario y cobros y responsables claros. (ii) Digitalización del fondo de maniobra: visibilidad en tiempo real de existencias y vencimientos, y un tablero de indicadores compartido entre finanzas, operaciones y comercial.

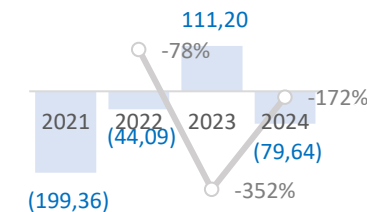
Rotación de Activos Totales



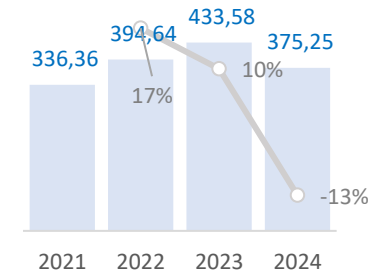
Rotación de Activo Fijo



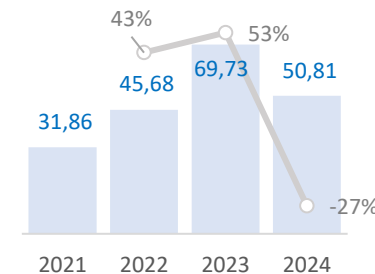
Ciclo de Conversión de Caja



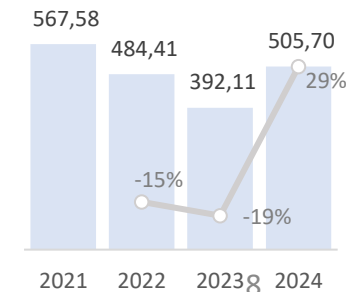
Días de inventario



Días de Cuentas por Cobrar



Días de Cuentas por Pagar

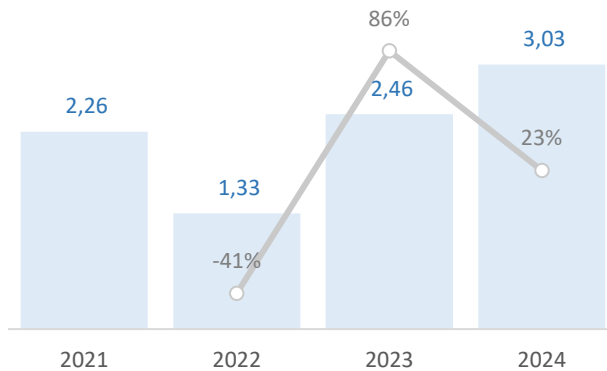




# Análisis detallado

---

Current Ratio



## Síntesis (tendencia y situación)

En 2021 la posición de liquidez ya era cómoda. En 2022 se produjo una pérdida de holgura notable: el indicador cayó hasta 1,33 veces, señal de que por cada euro de deuda a corto plazo la empresa apenas disponía de algo más de un euro en activos corrientes. En 2023 se observó una recuperación clara (hasta 2,46 veces) y 2024 culmina con un nivel alto (3,03 veces), en la parte superior del rango que se considera prudente para la operativa del día a día.

## Lectura ejecutiva

Este ratio compara los activos corrientes (efectivo, cuentas por cobrar, inventarios y otros activos realizables en menos de 12 meses) con los pasivos corrientes (deudas y pagos que vencen en los próximos 12 meses). Dicho de forma sencilla: mide el margen de maniobra a corto plazo. Cuando se mueve en torno a 2–3 veces, suele interpretarse como un equilibrio sano: hay suficiente liquidez sin inmovilizar recursos en exceso. Por debajo de 1,5 veces, la empresa queda muy expuesta a retrasos de cobro o picos de compras. Por encima de 3 veces, podría haber fondo de maniobra ocioso..

## Aspectos positivos

- Mayor seguridad para cumplir pagos y atender picos de actividad sin recurrir a financiación de emergencia.
- Mejor poder de negociación con proveedores y financiadores gracias a una liquidez visible y estable.

## Aspectos a vigilar

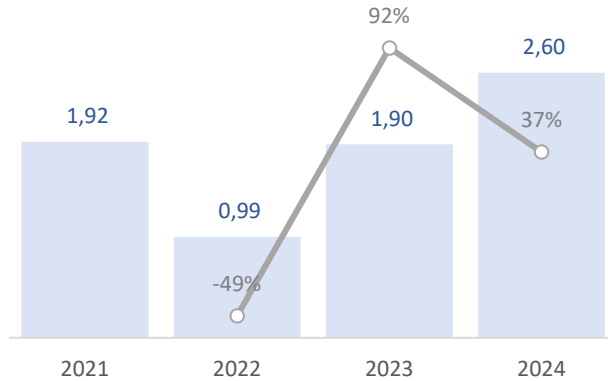
- La caída de 2022 evidencia sensibilidad a la gestión del fondo de maniobra (cobros, inventarios y pagos).
- Un nivel alto de manera sostenida puede penalizar la rentabilidad si el circulante no se optimiza.

## Recomendaciones (tácticas y estratégicas)

- **Tácticas:** (i) Reglas de crédito y cobro por cliente con alertas tempranas ante retrasos. (ii) Políticas de inventario por rotación para ajustar compras y producción a la demanda real. (iii) Calendario de pagos que evite picos innecesarios.
- **Estratégicas:** (i) Definir un rango objetivo operativo (por ejemplo, 2–3 veces) y activar decisiones cuando se supere: invertir en crecimiento, reducir deuda si abarata costes o remunerar al accionista si hay excedente estructural. (ii) Revisiones trimestrales del fondo de maniobra con responsables y metas por área.

5

Acid-Test Ratio



## Síntesis (tendencia y situación)

La calidad de la liquidez ha mejorado de forma muy notable. Tras tocar fondo en 2022 (alrededor de 0,99 veces, zona de tensión), la Prueba Ácida se recupera en 2023 y alcanza en 2024 un nivel holgado (cerca de 2,60 veces). Frente a 2021 ( $\approx 1,92$  veces), el cierre de 2024 evidencia más solvencia real basada en activos líquidos.

## Lectura ejecutiva

La Prueba Ácida compara activos líquidos (efectivo y cuentas por cobrar realizables rápidamente) con las deudas que vencen en los próximos 12 meses, excluyendo el inventario.

Por debajo de 1 vez: la empresa depende de vender inventario o de financiación para atender pagos. En torno a 1,2–2,0 veces: equilibrio entre seguridad y Eficacia.

Muy por encima de 2 de forma sostenida puede indicar exceso de efectivo o cobros lentos (si el aumento proviene de cuentas por cobrar).

## Aspectos positivos

- Solvencia “de verdad”: la cobertura procede de caja y cobros, no del inventario.
- Mayor resiliencia ante retrasos puntuales de clientes o picos de gasto.
- Mejor posición negociadora con bancos y proveedores.

## Aspectos a vigilar

- La caída a zona  $\sim 1,0$  en 2022 muestra sensibilidad a la gestión del circulante (facturación, cobros, compras).
- Mantener el ratio demasiado alto por tiempo prolongado puede reflejar caja ociosa o clientes que pagan demasiado tarde.

## Recomendaciones (tácticas y estratégicas)

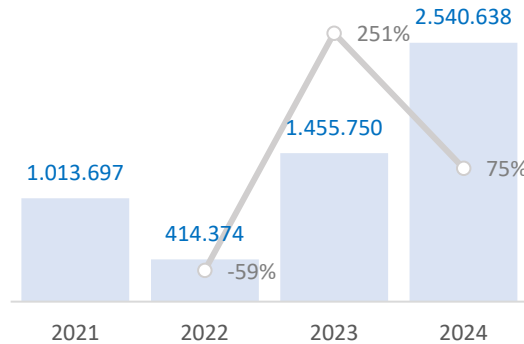
- **Tácticas:** (i) Cobros: facturación sin errores y temprana, recordatorios automáticos, límites de crédito por cliente y acuerdos de pronto pago cuando compensen. (II) Tesorería: plan de 13 semanas para anticipar baches y umbral mínimo explícito de liquidez operativa.
- **Estratégicas:** (i) Definir un rango objetivo para la Prueba Ácida (p. ej., 1,2–2,0 veces); si se supera de forma sostenida, asignar excedentes a proyectos con retorno o reducir deuda si mejora el resultado. (ii) Integrar ventas, operaciones y finanzas en una planificación conjunta del ciclo (demanda–inventario–cobros–pagos) para estabilizar la liquidez en el tiempo.

# Liquidez: Fondo de Maniobra (Working Capital)

4

Índice

Fondo de Maniobra



## Síntesis (tendencia y situación)

El fondo de maniobra —activos corrientes menos pasivos corrientes— se redujo con fuerza en 2022 (hasta €0,41M), para rebotar con decisión en 2023 (alrededor de €1,46M) y cerrar 2024 en €2,54M. Es decir, el colchón operativo no solo se recupera, sino que ahora permite absorber con margen tanto retrasos de cobro como picos de aprovisionamiento.

## Lectura ejecutiva

El fondo de maniobra es la reserva operativa que sostiene la actividad cotidiana. Un nivel positivo y suficiente significa que la empresa puede financiar el ciclo normal (compras, almacén, ventas y cobro) sin depender de dinero externo. Si es insuficiente, cualquier alteración en ventas, cobros o compras se traduce en tensión de caja. Si es excesivo, puede indicar inventario sobredimensionado o cuentas por cobrar lentas, con dinero inmovilizado que no produce retorno.

## Aspectos positivos

- Protección frente a imprevistos: hay margen para absorber retrasos de clientes o cambios puntuales de demanda.
- Autonomía operativa: menor dependencia de financiación de corto plazo para funcionar.

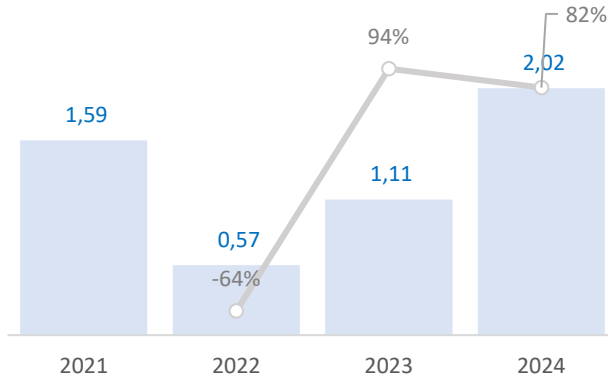
## Aspectos a vigilar

- Posible inmovilización de recursos en existencias de rotación lenta o facturas pendientes demasiado tiempo.
- Coste de oportunidad si el excedente se mantiene sin destino productivo.

## Recomendaciones (tácticas y estratégicas)

- **Tácticas:** (i) Inventario: límites por familia y revisiones de obsolescencia; compras y producción según demanda real. (ii) Cobros: límites de crédito, recordatorios automatizados y acuerdos de pronto pago con descuento cuando compense. (iii) Pagos: acuerdos con proveedores clave para escalar vencimientos sin encarecer compras.
- **Estratégicas:** (i) Establecer un mínimo operativo de fondo de maniobra (en euros) ligado a escenarios de ventas y estacionalidad. (ii) Cuando se superen esos mínimos de forma sostenida, asignar el excedente a proyectos con retorno o a reducir deuda si mejora la cuenta de resultados.

Cash Ratio



## Síntesis (tendencia y situación)

Este indicador tocó su nivel más débil en 2022 (en torno a 0,57 veces), lo que obligaba a gestionar con lupa cada salida de caja. La situación mejoró en 2023 (hasta 1,11 veces) y culminó en 2024 con un nivel alto (2,02 veces): hay efectivo suficiente para cubrir las deudas que vencen a corto plazo sin vender inventario ni depender de cobros.

## Lectura ejecutiva

El Cash Ratio mide la solvencia inmediata: compara el efectivo y sus equivalentes con las deudas que vencen en menos de 12 meses. Es la respuesta a la pregunta: “si mañana vencieran todas las obligaciones de corto, ¿puedo atenderlas solo con el efectivo disponible?”. Valores por debajo de 1 obligan a depender de cobros o financiación externa; valores claramente por encima de 1 aportan tranquilidad ante imprevistos, aunque sostenerlos mucho tiempo puede implicar exceso de caja



## Aspectos positivos

- Solvencia inmediata: capacidad de atender pagos sin depender de cobros o ventas de inventario.
- Mayor credibilidad ante financiadores y proveedores por la visibilidad de caja.

## Aspectos a vigilar

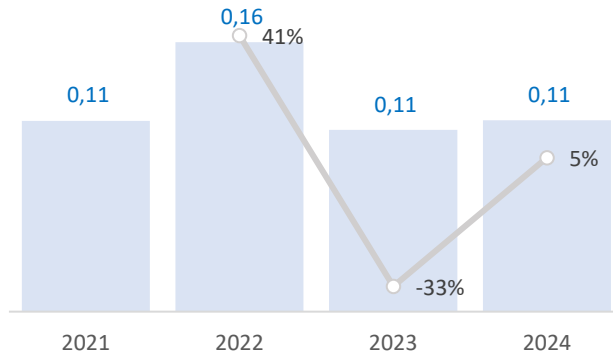
- Exceso de caja de forma sostenida reduce el retorno si no se asigna a inversiones rentables o a bajar costes financieros.
- La experiencia de 2022 muestra que una mala gestión del ciclo puede volver a tensionar la tesorería si no se consolida la disciplina actual.

## Recomendaciones (tácticas y estratégicas)

- **Tácticas:** (i) Plan semanal de tesorería con previsión de 13 semanas para anticipar brechas. (ii) Política de mínimos de efectivo: definir cuánta caja es necesaria para operar con seguridad (por ejemplo, x semanas de gastos fijos).
- **Estratégicas:** (i) Si el efectivo excede de forma sostenida los mínimos, asignarlo a proyectos con retorno claro o a reducir deuda si mejora el resultado, evitando así el coste de oportunidad. (ii) Integrar tesorería, cobros, inventarios y compras en una planificación conjunta de ventas y operaciones (proceso que alinea previsiones de demanda, niveles de inventario y ritmo de aprovisionamiento) para estabilizar la caja en el tiempo.

5

Ratio de Endeudamiento



## Síntesis (tendencia y situación)

Pico en 2022 ( $\sim 0,16$ ) y normalización en 2023–2024 ( $\sim 0,11$ ). La deuda tiene un peso reducido sobre el activo total y no condiciona la estructura del balance.

## Lectura ejecutiva

Con un  $\sim 11\%$  de deuda sobre activos en 2024, la empresa muestra baja dependencia de financiación ajena y resiliencia ante subidas de tipos o caídas temporales de actividad. Este nivel facilita renovar y negociar crédito en buenas condiciones. A futuro, si el crecimiento se financia principalmente con deuda, conviene vigilar que el ratio no se desplace sostenidamente por encima de la zona  $\sim 0,15$ – $0,20$  salvo que venga acompañado de activos productivos que generen caja.

## Aspectos positivos

- Riesgo financiero contenido: poca exposición a subidas de tipos o a tensiones de refinanciación.
- Flexibilidad: capacidad de tomar deuda adicional si aparece una oportunidad de inversión atractiva.

## Aspectos a vigilar

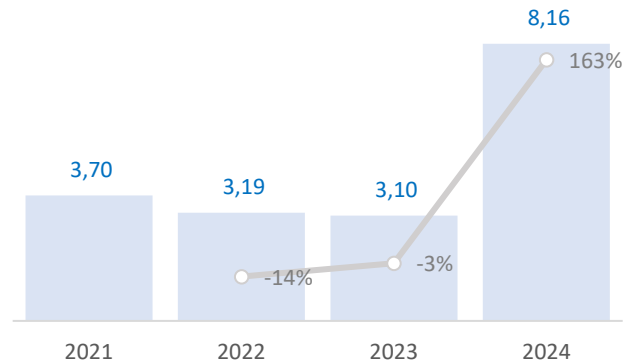
- Posible infrautilización de la financiación si existen proyectos con retorno claro: un endeudamiento tan bajo puede dejar valor en la mesa cuando hay inversiones seguras y rentables.
- La mejora respecto a 2022 no debe hacer perder de vista que un mal año operativo puede volver a tensionar este indicador.

## Recomendaciones (tácticas y estratégicas)

- **Tácticas:** mantener un calendario de vencimientos escalonado y líneas de financiación comprometidas para evitar picos de pago.
- **Estratégicas:** definir una banda objetivo de Ratio de Endeudamiento (por ejemplo, 10%–25%) que preserve la solvencia y, dentro de esa banda, usar deuda solo cuando el retorno de la inversión supere claramente el coste de la financiación y el coste de oportunidad de la empresa.

5

Ratio de Cobertura de Intereses



## Síntesis (tendencia y situación)

Cobertura estable alrededor de ~3 veces entre 2021–2023 y salto en 2024 a ~8,16 veces. El resultado operativo de 2024 soporta holgadamente los intereses.

## Lectura ejecutiva

Una cobertura por encima de 8× sitúa a la compañía en una zona de confort frente a financiadores y otorga margen ante tipos más altos o menor actividad. Si los márgenes se normalizan, es razonable que la cobertura regrese a ~3–4×, todavía aceptable; para preservarla, conviene mantener disciplina de precios, mix y costes y revisar la mezcla de deuda a tipo fijo/variable.

## Aspectos positivos

- Amortiguador amplio frente a subidas de tipos y a oscilaciones del beneficio operativo.
- Mejor posición negociadora con bancos por la comodidad de la cobertura

## Aspectos a vigilar

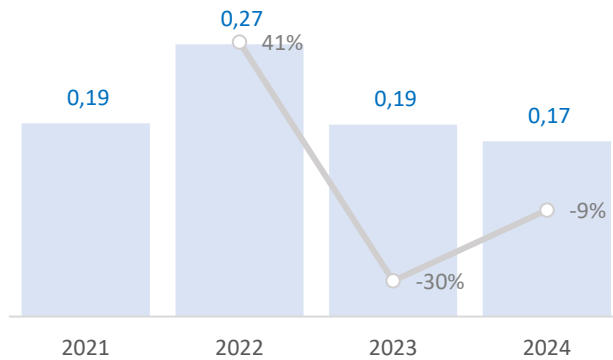
- En 2021–2023 la cobertura fue aceptable pero no holgada; conviene asegurar que la mejora de 2024 se mantiene y no es circunstancial.
- Si se incorporase deuda para crecer, podría reducirse la cobertura si el resultado operativo no escala al mismo ritmo.

## Recomendaciones (tácticas y estratégicas)

- **Tácticas:** fijar una cobertura mínima objetivo (por ejemplo,  $\geq 4$  veces) y activar medidas si se aproxima a ese umbral: contención de gastos, mejora de precios o renegociación de costes financieros.
- **Estratégicas:** al evaluar nuevas financiaciones, modelizar el impacto sobre la cobertura con distintos escenarios de ventas y costes para garantizar que sigue holgada.

5

## Deuda sobre Fondos Propios



### Síntesis (tendencia y situación)

Máximo en 2022 (~0,27) y descenso continuado hasta ~0,17 en 2024. Por cada euro de patrimonio hay 17 céntimos de deuda: estructura conservadora.

### Lectura ejecutiva

Este nivel ofrece capacidad de endeudamiento disponible para proyectos con retornos superiores al coste de la deuda, sin comprometer la solvencia. A la vez, evita la dilución de la rentabilidad del accionista por exceso de prudencia: si surgen oportunidades claras, puede apalancarse selectivamente manteniéndose dentro de un rango guía (por ejemplo, 0,3–0,6 según sector y ciclo).

## Aspectos positivos

- Amplio margen para financiar crecimiento con deuda si el proyecto lo justifica.
- Perfil de bajo riesgo percibido por bancos e inversores.

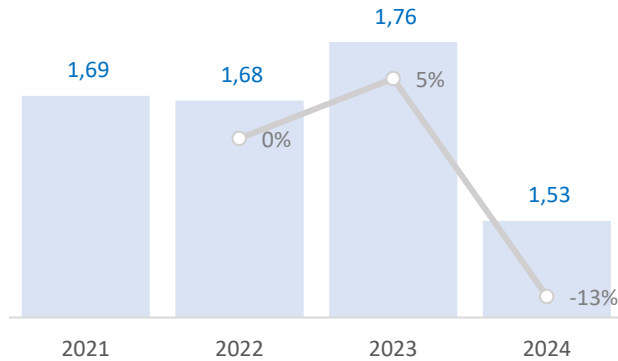
## Aspectos a vigilar

- Si se mantiene demasiado bajo por norma, la empresa puede perder oportunidades donde una financiación moderada acelere el crecimiento rentable.

## Recomendaciones (tácticas y estratégicas)

- **Tácticas:** antes de cualquier nueva financiación, validar que los flujos esperados cubren con holgura el servicio de esa deuda.
- **Estratégicas:** establecer un límite interno (por ejemplo, no superar 1 vez) y utilizar deuda solo cuando la inversión tenga retorno claro y estable.

## Apalancamiento Financiero



### Síntesis (tendencia y situación)

Ligero repunte en 2023 (~1,76×) y mejora en 2024 a ~1,53×. Indica más peso del patrimonio sosteniendo los activos.

### Lectura ejecutiva

Un multiplicador de ~1,53× refleja un balance robusto, con menor probabilidad de restricciones por covenants y mejor percepción de riesgo. También sugiere que existe margen para optimizar el uso de deuda en inversiones con retorno neto atractivo, siempre con vencimientos acordes a la vida útil de los activos y evitando concentraciones de corto plazo.



## Aspectos positivos

- Mayor resiliencia ante cambios del mercado, al depender menos de la deuda.
- Señal de disciplina en la estructura financiera.

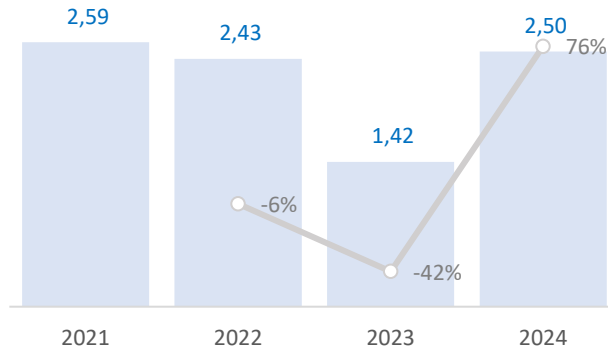
## Aspectos a vigilar

- Un multiplicador demasiado bajo reduce la capacidad de acelerar proyectos que sí merecen la pena por su retorno.

## Recomendaciones (tácticas y estratégicas)

- **Tácticas:** mantener la estructura actual y evitar aumentos del multiplicador que no vengan acompañados de mejoras operativas.
- **Estratégicas:** usar el apalancamiento de forma selectiva cuando una inversión tenga ingresos recurrentes y predecibles que sostengan los pagos futuros.

Ratio de cobertura de deuda



## Síntesis (tendencia y situación)

La cobertura se estrecha en 2023 ( $\sim 1,42\times$ ) por mayor amortización de principal y se recupera con fuerza en 2024 ( $\sim 2,5\times$ ). La caja del negocio multiplica por 2,5 el servicio anual de la deuda.

## Lectura ejecutiva

Una cobertura en  $\sim 2,5\times$  permite atender vencimientos sin tensión y negociar con bancos desde una posición fuerte. El punto de vigilancia son los años “pico” de amortización: si coinciden con más inversión o más capital de trabajo, la holgura puede reducirse. Recomendable escalonar vencimientos, fijar umbrales internos (objetivo  $\geq 1,8-2,0\times$ ) y acordar con financiadores la definición exacta del ratio (qué flujo entra y qué se considera servicio de deuda) para evitar interpretaciones.

## Aspectos positivos

- 2022 muestra que es posible una cobertura positiva cuando el negocio y el calendario de pagos acompañan.
- Otros indicadores de solvencia fuertes (por ejemplo, baja deuda sobre activos) dan tiempo para ordenar este ratio.

## Aspectos a vigilar

- La lectura negativa en 2024 significa una señal de fragilidad de flujo, aunque el resto de ratios sea bueno.
- Si se confirma que el flujo operativo no cubre el servicio de deuda, la empresa depende de caja previa o de refinanciar, lo que eleva el riesgo.

## Recomendaciones (tácticas y estratégicas)

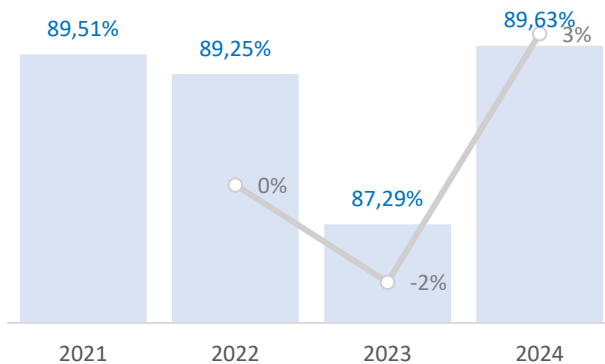
- **Tácticas** (i) Alinear la metodología del ratio consensuando qué entra como “flujo disponible” y qué como “servicio de deuda”; recalcular con esa base. (ii) Suavizar picos del calendario de amortizaciones para evitar años con servicio desproporcionado.
- **Estratégicas**: (i) Programa de mejora de flujo de caja: reforzar generación operativa (márgenes) y fondo de maniobra (cobros más rápidos, inventario más ligero) para que el flujo supere el servicio de deuda de forma sostenida. (ii) Valorar desinversiones de activos no estratégicos si se requiere fortalecer la cobertura de forma rápida y ordenada.

# Rentabilidad: Margen de Beneficio Bruto

5

Índice

Margen de Beneficio Bruto



## Síntesis (tendencia y situación)

El negocio mantiene un “suelo” de rentabilidad bruta muy alto. Tras una ligera compresión en 2023 (87,3%), el margen se recupera y en 2024 se sitúa en 89,6%, prácticamente en línea con 2021 (89,5%).

## Lectura ejecutiva

Este ratio mide cuánto queda de cada euro vendido después de cubrir los costes directos de los productos o servicios (materias primas, fabricación, compras). Un margen bruto alto y estable suele indicar poder de precios, Eficacia en compras y/o un mix de productos favorable.

## Aspectos positivos

- Protección frente a competencia basada en precio: un margen cercano al 90% permite absorber presiones de coste.
- Capacidad para amortiguar picos de coste sin trasladarlos de inmediato al cliente.

## Aspectos a vigilar

- La compresión de 2023 revela sensibilidad a mezcla de productos o a costes directos.
- Un margen muy alto puede atraer a nuevos competidores si no se protege con diferenciación y servicio.

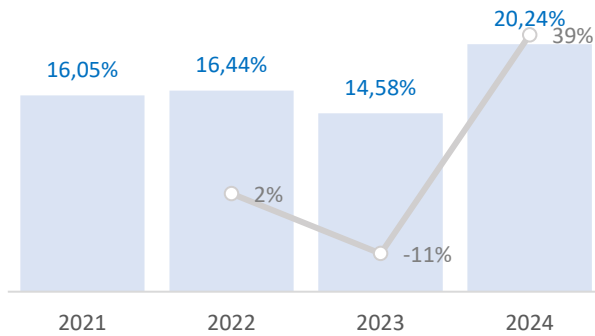
## Recomendaciones (tácticas y estratégicas)

- **Tácticas**) gestión activa de precios y descuentos; acuerdos de abastecimiento con cláusulas de revisión; control de mermas.
- **Estratégicas**: diferenciación del producto/servicio y priorización de líneas con margen superior, evitando guerras de precio.

4

Índice

Margen de Beneficio Neto



## Síntesis (tendencia y situación)

El margen neto se expande con fuerza en 2024 hasta 20,2%, frente a 14,6% en 2023 y 16,0% en 2021. La mejora no solo revierte la compresión previa, sino que lleva el beneficio final a máximos del periodo.

## Lectura ejecutiva

Indica qué parte de las ventas se convierte en beneficio final después de todos los gastos (operativos, financieros e impuestos). Es el termómetro de la capacidad de convertir actividad en valor para el accionista.

## Aspectos positivos

- Mayor calidad del beneficio: crecimiento del resultado final consolidado sobre una base de margen bruto fuerte.
- Colchón para invertir y para dialogar con financiadores y accionistas desde una posición sólida

## Aspectos a vigilar

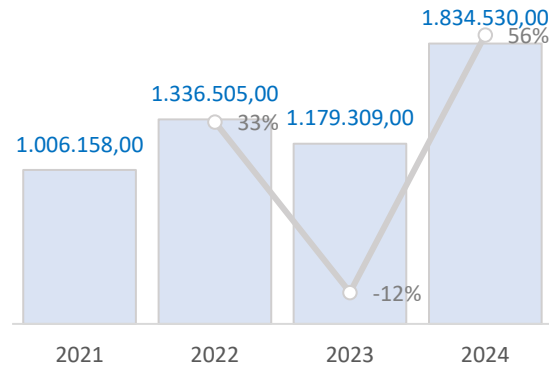
- La mejora puede ocultar volatilidad si depende de partidas no recurrentes o de una fiscalidad excepcionalmente favorable.
- Si el crecimiento de ventas se apoya en descuentos agresivos, el margen podría resentirse.

## Recomendaciones (tácticas y estratégicas)

- **Tácticas:** disciplina en gastos operativos, seguimiento de precio neto real (tras descuentos) y control de gastos financieros.
- **Estratégicas:** priorizar negocios/líneas con rentabilidad sostenida y mantener una política fiscal anticipativa (aprovechamiento de deducciones y planificación de inversiones).

4

EBITDA



## Síntesis (tendencia y situación)

El EBITDA crece de forma sostenida a lo largo del periodo y en 2024 alcanza  $\approx$  €1,83M, por encima de 2023 ( $\approx$  €1,18M) y también de 2021 ( $\approx$  €1,01M). La subida no es puntual: coincide con la recuperación del Margen Operativo (Operating Margin) y con un mayor control del gasto.

## Lectura ejecutiva

El EBITDA es el beneficio antes de intereses, impuestos y amortizaciones; sirve para medir la rentabilidad operativa recurrente sin el efecto de la financiación, de la fiscalidad ni de la amortización contable de activos.

Qué sí indica: Eficacia del modelo (precios, mezcla de ventas y costes directos), disciplina en gastos operativos y aprovechamiento de la capacidad.

La mejora de 2024 es coherente con: (i) margen bruto alto y estable, (ii) margen operativo en expansión, y (iii) un gasto operativo que crece por debajo de las ventas. Para mantener el avance, es clave que el EBITDA se convierta en caja: cobrar más rápido, sostener inventarios más ligeros y formalizar plazos de pago que sean estables



## Aspectos positivos

- Tracción operativa real: mayor capacidad de autofinanciación y más holgura para acometer proyectos.
- Resiliencia: mayor margen para absorber subidas de costes o caídas moderadas de ventas sin entrar en pérdidas operativas.
- Señal de calidad ante bancos e inversores: un EBITDA creciente y estable facilita negociaciones y acceso a financiación.

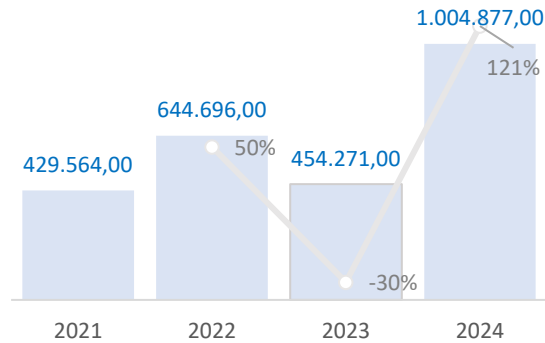
## Aspectos a vigilar

- Puede sobreestimar la caja si hay inversiones necesarias o aumentos de fondo de maniobra (más inventario o clientes que pagan más tarde).
- Si el crecimiento proviene de ahorros puntuales o de subidas de precio no sostenibles, puede revertirse.

## Recomendaciones (tácticas y estratégicas)

- **Tácticas:** plan de productividad (Eficacias en procesos, compras y estructura) y monitoreo mensual de desviaciones.
- **Estratégicas:** dirigir la inversión hacia proyectos que eleven el EBITDA de forma estable (nuevos productos de mayor margen, automatización y digitalización de procesos).

## Resultado de Explotación



### Síntesis (tendencia y situación)

El EBIT alcanza €1,00M en 2024, más del doble del nivel de 2023 (€0,45M) y claramente por encima de 2021 (€0,43M). El salto confirma una mejora operativa real.

### Lectura ejecutiva

El EBIT es el resultado operativo después de amortizaciones. Mide la rentabilidad del negocio “puro”, antes de gastos financieros e impuestos, e incorpora el coste económico del uso de activos (vía amortizaciones).

## Aspectos positivos

- Consolidación de la Eficacia operativa: el negocio genera más beneficio con la estructura actual.
- Mayor resiliencia ante subidas de tipos o cambios fiscales, al crecer el beneficio previo a esas partidas.

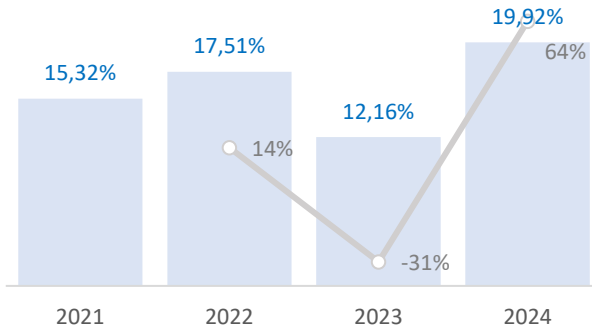
## Aspectos a vigilar

- Si la mejora responde solo a recortes de gasto difíciles de sostener, puede revertirse.
- Crecer sobre la misma estructura puede estresar operaciones si no se acompaña de mejoras de proceso.

## Recomendaciones (tácticas y estratégicas)

- **Tácticas:** reforzar gestión de capacidad y costes (mantenimiento planificado, productividad de turnos, compras) y vigilar la calidad de servicio.
- **Estratégicas:** invertir en automatización y datos que permitan escalar con más EBIT por euro de venta.

Margen Operativo



## Síntesis (tendencia y situación)

Tras un año débil en 2023 (12,2%), el margen operativo se recupera con contundencia y en 2024 llega a 19,9%, por encima también de 2021 (15,3%).

## Lectura ejecutiva

Relaciona el resultado operativo (EBIT) con las ventas y expresa cuánto beneficio operativo se extrae de cada euro vendido. Es un indicador de Eficacia comercial y operativa combinado.

## Aspectos positivos

- Mejor combinación de precio, mezcla de productos y coste: el negocio convierte mejor las ventas en beneficio.
- Proporciona amortiguación ante cambios de demanda sin caer rápidamente en pérdidas.

## Aspectos a vigilar

- Puede resentirse si la ganancia de cuota se apoya en descuentos o si suben costes directos sin reacción rápida de precios.
- Riesgo de heterogeneidad: algunos clientes o canales pueden estar erosionando margen sin que se detecte a tiempo.

## Recomendaciones (tácticas y estratégicas)

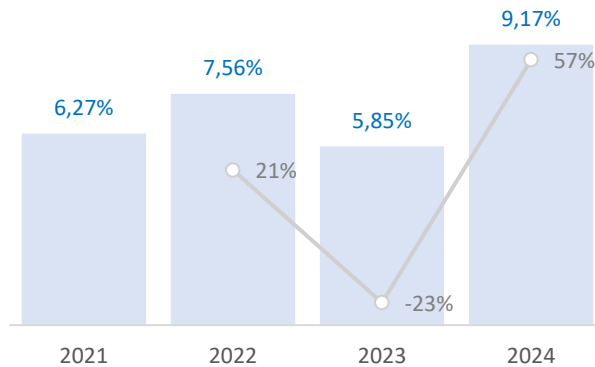
- **Tácticas:** segmentar por cliente, canal y producto y fijar objetivos de margen por cohorte; revisar descuentos y promociones.
- **Estratégicas:** consolidar una propuesta de valor que permita sostener precio y concentrar recursos en nichos de mayor margen.

# Rentabilidad: Rentabilidad sobre Activos (ROA)

4

Índice

Rentabilidad sobre Activos (ROA)



## Síntesis (tendencia y situación)

La Rentabilidad sobre Activos mejora hasta 9,2% en 2024 frente a 5,9% en 2023 y 6,3% en 2021. La productividad del activo sube de forma visible.

## Lectura ejecutiva

Relaciona el beneficio neto con el total de activos de la empresa. Mide cuánta rentabilidad generan los recursos (maquinaria, tecnología, circulante, etc.). Una ROA más alta sugiere mejor utilización de esos recursos.

## Aspectos positivos

- Más beneficio por cada euro invertido en activos.
- Indicio de mejoras operativas y de un mix comercial más rentable.

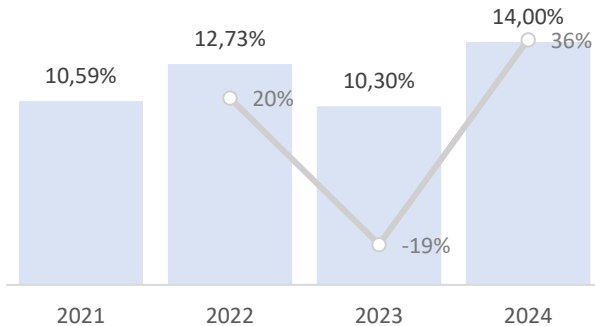
## Aspectos a vigilar

- Puede debilitarse si crecen los activos (inversión o inventario) más rápido que el beneficio.
- Si la mejora proviene solo de un año excepcional, el avance no sería estructural..

## Recomendaciones (tácticas y estratégicas)

- **Tácticas:** adelgazar activos poco productivos (inventario lento, equipos infrautilizados) y optimizar la rotación.
- **Estratégicas:** orientar nuevas inversiones a proyectos con retorno superior al coste de tener esos activos (selección rigurosa y seguimiento de resultados).

Rentabilidad sobre el Patrimonio Neto (ROE)



## Síntesis (tendencia y situación)

El ROE crece hasta 14,0% en 2024, desde 10,3% en 2023 y 10,6% en 2021. El rendimiento para el accionista mejora y gana atractivo.

## Lectura ejecutiva

Relaciona el beneficio neto con el patrimonio (el capital aportado por los socios y los beneficios retenidos). Mide qué retorna la empresa sobre el dinero de sus propietarios



## Aspectos positivos

- Mayor generación de valor para el accionista sin necesidad de aumentar el riesgo financiero.
- Facilita acceso a financiación y confianza de inversores ante nuevos proyectos.

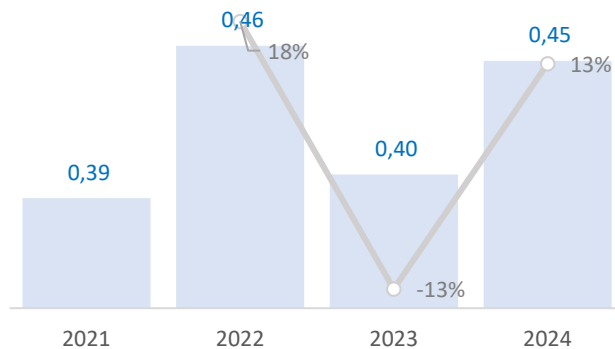
## Aspectos a vigilar

- Un ROE elevado basado en eventos no recurrentes o excesos de liquidez puede no sostenerse.
- Si el crecimiento del beneficio se lograra a costa de invertir poco, podría limitar el futuro

## Recomendaciones (tácticas y estratégicas)

- **Tácticas:** reinvertir en iniciativas que consoliden el beneficio (expansión selectiva, productividad, diferenciación).
- **Estratégicas:** mantener un marco de asignación de capital claro: primero proyectos con retorno superior al coste de capital; después, reducción de deuda si abarata el resultado; y, por último, remuneración al accionista cuando no haya proyectos de igual o mayor valor.

Rotación de Activos Totales



## Síntesis (tendencia y situación)

La empresa vende más con la misma base de activos. En 2024 la rotación alcanza 0,45 veces, por encima de 2023 (0,40 veces) y del nivel de partida en 2021 (0,39 veces). La línea general es de mejora progresiva.

## Lectura ejecutiva

Este ratio relaciona las ventas con los activos totales y muestra cuánta facturación se genera por cada euro invertido en la compañía. Cuanto mayor es, más productivos son los recursos: instalaciones, tecnología y fondo de maniobra (inventarios y clientes).

## Aspectos positivos

- Eficacia creciente: con la misma base de activos, se obtiene más facturación.
- Mejor absorción de costes fijos al usar mejor la capacidad instalada.

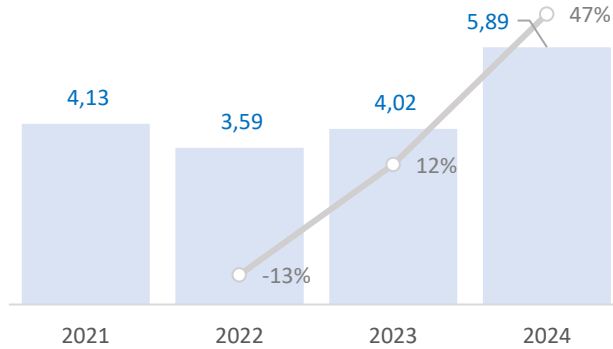
## Aspectos a vigilar

- Si el crecimiento de ventas exige más inventario o más crédito a clientes, la mejora de rotación puede no traducirse en más caja.
- Parte del avance puede depender de una mezcla comercial especialmente favorable que conviene sostener.

## Recomendaciones (tácticas y estratégicas)

- **Tácticas:** i) priorizar productos/canales con alta rotación, revisar niveles de inventario por familia y acotar plazos de cobro.
- **Estratégicas:** orientar el crecimiento hacia negocios que escalen ventas sin requerir grandes inversiones adicionales en activos.

Rotación de Activo Fijo



## Síntesis (tendencia y situación)

La productividad del inmovilizado mejora con claridad. En 2024, la Rotación de Activo Fijo alcanza 5,89 veces (frente a 4,02 veces en 2023 y 4,13 veces en 2021).

## Lectura ejecutiva

Mide cuánto venden las instalaciones y equipos por cada euro invertido en ellos. Una rotación más alta indica mejor utilización de la capacidad —más producción y ventas con los mismos activos— o mejor mezcla hacia productos con mayor salida.

## Aspectos positivos

- Mayor aprovechamiento de la capacidad instalada; menos necesidad de nuevas inversiones para crecer.
- Indicio de mejor planificación de operaciones (turnos, rendimientos, mantenimiento)

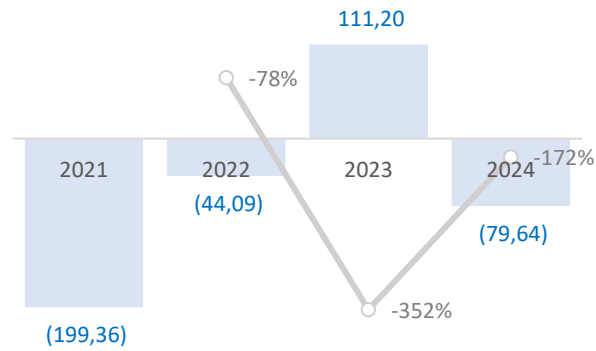
## Aspectos a vigilar

- Si la demanda se enfría o cambian los cuellos de botella, la rotación puede retroceder.
- Utilizar mucho la capacidad sin un plan de mantenimiento puede generar averías y costes posteriores

## Recomendaciones (tácticas y estratégicas)

- **Tácticas:** mantener un plan de mantenimiento preventivo, medir rendimientos por línea y reforzar la planificación de producción.
- **Estratégicas:** priorizar proyectos que aumenten ventas usando la capacidad actual y reservar el capex para automatización o cuellos críticos que eleven de forma sostenible la rotación.

## Ciclo de Conversión de Caja



### Síntesis (tendencia y situación)

El Ciclo de Conversión de Caja —días de inventario + días de cobro – días de pago— ha sido volátil: en 2023 llegó a 111,2 días (la caja tardaba en volver), mientras que en 2024 es negativo (-79,6 días), es decir, los proveedores financian parte del ciclo. En 2021 ya fue más negativo (-199,4 días).

### Lectura ejecutiva

Un CCC negativo es favorable: la empresa cobra antes de pagar a proveedores. Reduce la necesidad de financiación externa y protege la liquidez. La volatilidad observada indica que el ciclo no está aún estabilizado: depende de inventarios, cobros y plazos de pago.

## Aspectos positivos

- Ventaja de caja en 2024: se libera efectivo para operar y para invertir.
- Señal de poder de negociación con proveedores o de mejores prácticas de cobro.

## Aspectos a vigilar

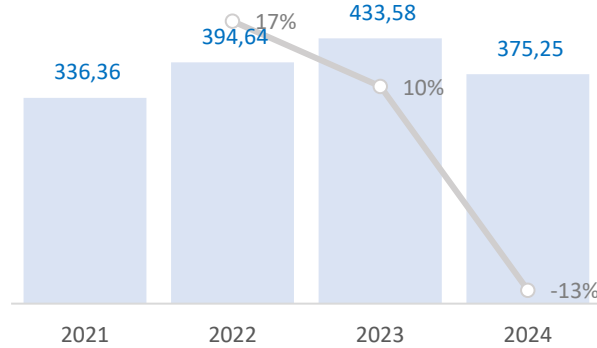
- Inestabilidad: pasar de un CCC positivo (2023) a uno negativo (2024) sugiere que las palancas del ciclo (inventario, cobros, pagos) no se mueven al unísono.
- Un CCC muy negativo sostenido a base de pagar muy tarde puede tensionar a proveedores y encarecer compras.

## Recomendaciones (tácticas y estratégicas)

- **Tácticas:** sincronizar compras–producción–ventas, reforzar la gestión de cobros y formalizar acuerdos de pago con proveedores críticos.
- **Estratégicas:** fijar un objetivo de  $CCC \leq 0$  estable, con metas trimestrales por palanca y un cuadro de mando compartido entre finanzas, operaciones y comercial.

2

Días de inventario



## Síntesis (tendencia y situación)

Los Días de Inventario siguen altos. En 2024 bajan a 375,3 días desde 433,6 días, aunque todavía están por encima de 2021 (336,4 días).

## Lectura ejecutiva

Indica cuánto tiempo, de media, permanece el producto en almacén hasta venderse. Niveles altos significan dinero inmovilizado, mayor riesgo de obsolescencia y costes (espacio, mermas).



## Aspectos positivos

- Mejora respecto a 2023: se ha reducido el stock medio.
- Potencial de liberar caja adicional si se sigue acortando.

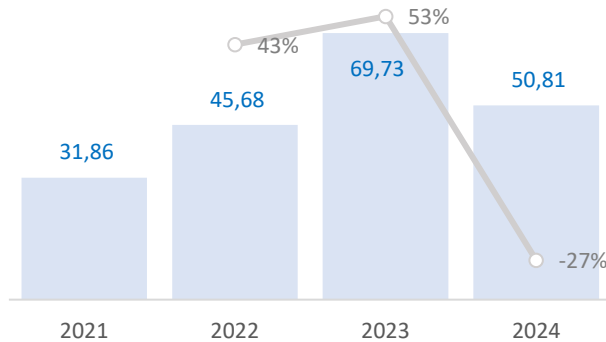
## Aspectos a vigilar

- El nivel actual sigue siendo elevado: parte relevante del capital está parado en almacén.
- Riesgos de caducidad/obsolescencia y de ajustes de precios para vaciar stock.

## Recomendaciones (tácticas y estratégicas)

- **Tácticas:** plan de inventario por rotación y criticidad (clases A/B/C), límites a obsoletos y reposición basada en demanda real.
- **Estratégicas:** integrar inventario en el objetivo global de caja (CCC), con responsables por familia y revisión mensual de exceso de stock.

Días de Cuentas por Cobrar



## Síntesis (tendencia y situación)

Los Días de Cuentas por Cobrar mejoran en 2024 a 50,8 días, desde 69,7 días, aunque se mantienen por encima de 2021 (31,9 días).

## Lectura ejecutiva

Mide cuánto tardan los clientes en pagar. Cuanto menor, más rápido vuelve la caja y menor es el riesgo de impago. Un incremento sostenido de días puede significar políticas de crédito demasiado laxas o procesos de facturación y seguimiento mejorables.

## Aspectos positivos

- Avance claro frente a 2023: la caja regresa antes.
- Señal de mejor disciplina en facturación y seguimiento.

## Aspectos a vigilar

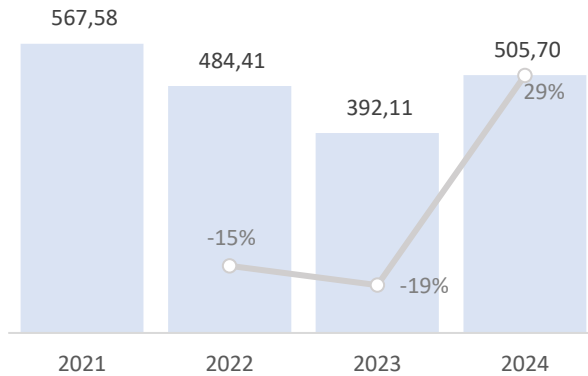
- Sigue por encima del nivel de 2021: hay recorrido para acelerar todavía más.
- Si depende de unos pocos clientes grandes, existe riesgo de concentración

## Recomendaciones (tácticas y estratégicas)

- **Tácticas:** límites de crédito por cliente, recordatorios automáticos y descuentos por pronto pago donde la economía lo justifique; facturación temprana y sin errores.
- **Estratégicas:** segmentar la cartera por riesgo y rentabilidad; endurecer condiciones donde el riesgo no compense.

3

Días de Cuentas por Pagar



## Síntesis (tendencia y situación)

Los Días de Cuentas por Pagar se sitúan en 505,7 días en 2024 (frente a 392,1 días) y por debajo de 2021 (567,6 días). Son plazos muy largos.

## Lectura ejecutiva

Miden cuánto tarda la empresa en pagar a sus proveedores. Plazos más largos mejoran la caja (ayudan a sostener un CCC negativo), pero pueden deteriorar relaciones y condiciones si no están amparados por acuerdos formales.

## Aspectos positivos

- Apoyo importante a la caja: contribuye a mantener el Ciclo de Conversión de Caja en terreno favorable.
- Mayor flexibilidad para planificar pagos en función de la estacionalidad

## Aspectos a vigilar

- Riesgo de tensión con proveedores, pérdida de descuentos por pronto pago o encarecimiento del aprovisionamiento.
- Dependencia de plazos muy largos que no siempre serán sostenibles.

## Recomendaciones (tácticas y estratégicas)

- **Tácticas:** formalizar acuerdos marco con proveedores clave (plazos, volúmenes, calidad) y utilizar pronto pago selectivo cuando el descuento mejore la rentabilidad.
- **Estratégicas:** equilibrar el objetivo de  $CCC \leq 0$  con una relación sana de suministro; diversificar proveedores críticos para reducir riesgos.

# ANEXO I: Definición de Ratios

Ratio Financiero	Significado
Current Ratio (Ratio de Liquidez General)	Este indicador compara los activos corrientes (aquellos que se pueden convertir en efectivo en menos de un año) con los pasivos corrientes (deudas a corto plazo). Mide la capacidad de la empresa para cubrir sus deudas a corto plazo utilizando sus activos líquidos.
Acid-Test Ratio / Quick Ratio (Prueba Ácida)	Es una medida de liquidez más estricta que la razón corriente. Similar a esta, pero excluye los inventarios de los activos corrientes, ya que no siempre son fácilmente convertibles en efectivo. Es particularmente útil en empresas con inventarios menos líquidos, proporcionando una visión más conservadora de la capacidad de pago inmediata.
Fondo de Maniobra (Working Capital)	Este ratio se obtiene restando el pasivo corriente del activo corriente. Muestra la cantidad de recursos que una empresa tiene disponible para hacer frente a sus deudas más urgentes y financiar sus operaciones diarias
Cash Ratio (Ratio de Tesorería)	Mide la capacidad de pago inmediato de una empresa utilizando sus activos más líquidos, como el efectivo y equivalentes de efectivo, y activos realizables o inversiones a corto plazo, frente a sus pasivos corrientes.

# Endeudamiento

Definición breve y propósito

Índice

Ratio Financiero	Significado
Ratio de Endeudamiento (Debt Ratio)	Mide el porcentaje de los activos totales de una empresa que está financiado mediante deuda. Un ratio alto indica una fuerte dependencia de la financiación externa y, por lo tanto, un mayor riesgo financiero.
Ratio de Solvencia	Evalúa la capacidad de una empresa para cubrir sus obligaciones totales (tanto a corto como a largo plazo) con sus activos totales disponibles. Un valor alto generalmente indica una buena salud financiera a largo plazo.
Ratio de Cobertura de Intereses	Este ratio indica la capacidad de una empresa para pagar los intereses de su deuda con sus ingresos operativos (EBIT o BAIT). Un valor alto sugiere una sólida capacidad para cubrir los gastos financieros, lo cual es crucial para los acreedores.
Deuda sobre Fondos Propios (Debt-to-Equity Ratio)	Compara la deuda total de la empresa con sus fondos propios (patrimonio neto). Un ratio alto indica que la empresa depende mucho de la deuda en comparación con el capital de sus propietarios, lo que podría representar un riesgo financiero significativo.1 Un valor bajo sugiere menos apalancamiento y mayor estabilidad.
Ratio de Apalancamiento Financiero	Mide cuánto de los activos totales de la empresa están financiados por los propietarios en comparación con los acreedores. Un ratio alto puede indicar una financiación significativa a través de deuda.
Ratio de Autonomía Financiera	Este ratio mide la independencia financiera de un negocio, mostrando en qué medida depende de supropia financiación (capital propio) en relación con sus activos totales. Un ratio elevado indica una buena independencia.
Ratio de cobertura de deuda	Este ratio mide la relación entre la deuda de una empresa y su capacidad para generar ganancias operativas. En términos sencillos, indica cuántos años le tomaría a una empresa pagar su deuda neta si usara la totalidad de su EBITDA para ese propósito. Deuda neta/EBITDA, es una de las métricas de apalancamiento financiero más importantes y utilizadas.



Ratio Financiero	Significado
Margen de Beneficio Bruto (Gross Profit Margin)	Mide el porcentaje de ingresos que queda después de deducir el coste de ventas. Evalúa la Eficacia en la producción o compra de bienes y el control de costos directos. Un margen alto indica una ganancia saludable y Eficacia en la gestión de los costos de producción
Margen de Beneficio Neto (Net Profit Margin)	Mide el porcentaje de ingresos que la empresa retiene como beneficio después de deducir todos los gastos, incluyendo impuestos e intereses. Es un indicador clave de la Eficacia financiera general.1 Un margen neto alto indica que la empresa está reteniendo una mayor proporción de ingresos como beneficios, lo que refleja una gestión financiera eficaz.
EBITDA	Representa el beneficio antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones
EBIT	beneficio de una sociedad en un periodo antes de deducir los gastos financieros (intereses) y los impuestos. Es una métrica que muestra la rentabilidad de las operaciones principales de una empresa, sin considerar cómo se financia (intereses) ni la carga fiscal.
Margen Operativo (Operating Margin)	Se calcula como el Beneficio Operativo (EBIT) dividido por las Ventas Netas. Muestra la rentabilidad de las operaciones principales de la empresa antes de considerar gastos financieros e impuestos.4 Un ratio elevado asegura que el negocio genera suficiente dinero para cubrir sus gastos operativos y aún tener beneficios, fortaleciendo su situación financiera.
Rentabilidad sobre Activos (ROA)	Evalúa la Eficacia con la que la empresa utiliza sus activos totales para generar beneficios.1 Un ROA alto significa que la empresa utiliza muy bien sus recursos para conseguir ganancias, indicando una mayor Eficacia en la gestión de activos.
Rentabilidad sobre el Patrimonio Neto (ROE)	Este es un ratio fundamental que indica la rentabilidad sobre el capital de los accionistas, es decir, el retorno generado sobre la inversión de los propietarios.1 Un ROE alto muestra que la empresa utiliza eficientemente el capital de los accionistas para generar ganancias.

# Eficacia operativa

Definición breve y propósito

Índice

Ratio Financiero	Significado
Rotación de Activos Totales	Mide la Eficacia con la que la empresa utiliza todos sus activos para generar ingresos por ventas. <sup>3</sup> Un ratio alto sugiere que la empresa está utilizando bien sus activos para generar ventas, indicando una buena Eficacia operativa.
Rotación de Activo Fijo	Similar a la rotación de activos totales, pero se centra específicamente en la Eficacia con la que los activos fijos (como maquinaria, edificios) son utilizados para generar ventas o ingresos. <sup>3</sup> Una rotación baja puede indicar que los activos fijos no están siendo utilizados eficientemente o que no están generando ingresos suficientes en comparación con su valor
Ciclo de Conversión de Caja = CCC	Mide el tiempo que le toma a una empresa convertir sus inversiones en inventario y otras entradas en efectivo a partir de las ventas: evalúa la efectividad de la empresa en la gestión de su capital de trabajo (inventario, cuentas por cobrar y cuentas por pagar).
Días de inventario= Stocks/Inventories	Indica la Eficacia de la gestión de inventarios: Mide el número promedio de días que una empresa tarda en vender su inventario. Un DSI más bajo suele ser mejor, ya que indica que el inventario se está moviendo rápidamente.
Días de Cuentas por Cobrar = Debtors/Clients	Representa el número promedio de días que tarda una empresa en cobrar los pagos de sus clientes después de una venta a crédito. Un DSO más bajo es preferible, ya que significa que la empresa recibe efectivo más rápido.
Días de Cuentas por Pagar = Creditors/Suppliers	Mide el número promedio de días que le toma a una empresa pagar a sus proveedores. Un DPO más alto puede ser ventajoso, ya que permite a la empresa mantener el efectivo por más tiempo.

# **ANEXO 2: Advertencias, Limitaciones y Condiciones de Uso (Disclaimer)**

# Advertencias, Limitaciones y Condiciones de Uso

## (Disclaimer)

### 1) Naturaleza y propósito del informe

Este documento (el “Informe”) ha sido elaborado por José Ignacio Jiménez Enriquez de Salamanca con fines exclusivamente informativos. No constituye asesoramiento financiero, de inversión, legal, contable ni fiscal y no sustituye el juicio profesional del destinatario. Cualquier decisión basada en este Informe debe tomarse con asesoramiento independiente adecuado.

### 2) Alcance y base de la información

El Informe se ha preparado de buena fe a partir de datos, documentos y explicaciones proporcionados por el destinatario y, en su caso, por terceros. José Ignacio Jiménez Enriquez de Salamanca no ha auditado ni verificado de forma independiente dicha información y no garantiza su exactitud o integridad. Si la información de base fuera inexacta, incompleta o cambiara, las conclusiones del Informe podrían verse afectadas.

### 3) Hipótesis, metodologías y estimaciones

Cuando el Informe incorpora supuestos, estimaciones o metodologías (por ejemplo, criterios de cálculo de ratios o ajustes de normalización), estos se emplean con criterios razonables pero no garantizan resultados. Pequeñas variaciones en supuestos, definiciones o fuentes de datos pueden alterar las conclusiones.

### 4) Limitación de responsabilidad

En la máxima medida permitida por la ley, José Ignacio Jiménez Enriquez de Salamanca y sus profesionales no asumen responsabilidad por pérdidas o daños de cualquier naturaleza (incluidos, sin limitación, lucro cesante, pérdida de oportunidad, pérdida de datos o daños indirectos) derivados del uso del Informe. Dado que el Informe se proporciona sin coste, cualquier responsabilidad total de José Ignacio Jiménez Enriquez de Salamanca se limita a cero euros, salvo en casos de dolo o culpa grave. Esta cláusula no pretende excluir derechos irrenunciables que pudieran corresponder según la legislación aplicable.

### 6) No constituye oferta ni invitación a contratar

El Informe no constituye una oferta, solicitud o recomendación para comprar o vender valores, conceder financiación o celebrar contratos. Cualquier decisión de inversión, financiación o contratación debe basarse en documentación específica, análisis propio y asesoramiento profesional.

# Advertencias, Limitaciones y Condiciones de Uso

## (Disclaimer)

[Índice](#)

### 7) Confidencialidad y destino del Informe

El Informe se dirige exclusivamente a [Cliente/Destinatario]. EL [Cliente/Destinatario] podrá compartirse con potenciales financiadores o inversores únicamente en su integridad, sin modificaciones, bajo su responsabilidad y manteniendo este capítulo de advertencias.

### 8) Responsabilidades del destinatario

Corresponde al destinatario revisar el Informe, validar los datos clave y adoptar sus decisiones. El destinatario se compromete a obtener asesoramiento independiente cuando sea pertinente y a no presentar el Informe como asesoramiento profesional del emisor.

### 9) No verificación de cumplimiento normativo

El Informe no certifica el cumplimiento de obligaciones legales o regulatorias (por ejemplo, mercantiles, fiscales, laborales, de protección de datos o de mercado de valores). El destinatario debe asegurarse del cumplimiento normativo con sus propios asesores.

### 10) Derecho a corregir y fe de erratas

Si el destinatario detecta errores u omisiones, deberá comunicarlo a [correo/contacto]. El emisor podrá emitir una fe de erratas o versión corregida. Dicha corrección no implica reconocimiento de responsabilidad salvo lo exigido por la ley.

### 11) Aceptación

El uso del Informe por el destinatario implica la aceptación íntegra de estas advertencias, limitaciones y condiciones.



José Ignacio Jiménez Enríquez de Salamanca  
[joseijimenez@btbadvisor.com](mailto:joseijimenez@btbadvisor.com)  
638 090 728