



---

**Universidad de Valladolid**

**Facultad de Ciencias Económicas y  
Empresariales**

**Trabajo de Fin de Grado**

**Grado en Administración y Dirección de  
Empresas**

**Análisis económico-financiero  
de Simecal S.L.**

Presentado por:

***Ralitsa Doncheva Tsvetanova***

Tutelado por:

***Mohd Hussein Issa Jrab***

*Valladolid, 4 de julio de 2019*

## **RESUMEN**

A través del siguiente trabajo se realizará un análisis económico- financiero de la empresa Simecal S.L. El objetivo es ver cuál es el estado de salud de la empresa, en un periodo de cinco años, además de analizar su rentabilidad económica y financiera, así como su riesgo financiero. Por último, se procederá a la obtención del valor de la empresa, de la forma más precisa posible.

La finalidad de este análisis es permitir a la empresa ver en qué situación se encuentra en la actualidad y tomar, en caso de darse una situación desfavorable, la mejor decisión económico-financiera para poder seguir operando en el futuro.

**Palabras clave:** Simecal S.L., análisis, rentabilidad, riesgo.

**Clasificación JEL:** M21, M41.

## **ABSTRACT**

The following work is an economic-financial analysis of the company Simecal S.L. The objective is to see what the situation of the company is, in a period of five years, in addition to analysing its economic and financial profitability as well as its financial risk. Finally, the value of the company will be obtained as precisely as possible.

The purpose of this analysis is to enable the company to see where it is at present and to take, in case of an unfavourable situation, the best economic-financial decision to be able to continue operating in the future.

**Key words:** Simecal S.L, analysis, profitability, risk.

## ÍNDICE

<b>INTRODUCCIÓN</b> .....	5
<b>METODOLOGÍA</b> .....	6
<b>1. SIMECAL, ORGANISMO DE CONTROL AUTORIZADO.</b> .....	7
<b>2. ANÁLISIS DE LAS MASAS PATRIMONIALES.</b> .....	8
<b>2.1. Análisis del Activo.</b> .....	8
<b>2.2. Análisis del Pasivo y Patrimonio Neto.</b> .....	10
<b>2.3. Equilibrio financiero.</b> .....	11
<b>3. ANÁLISIS DE LA CUENTA DE RESULTADOS</b> .....	13
<b>3.1. Análisis Vertical</b> .....	13
<b>3.2. Análisis horizontal</b> .....	14
<b>4. ANÁLISIS DE LA EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD.</b> .....	15
<b>4.1. Rentabilidad Económica.</b> .....	15
<b>4.2. Rentabilidad Financiera</b> .....	18
<b>5. ANÁLISIS DEL RIESGO FINANCIERO.</b> .....	21
<b>5.1. Análisis de liquidez.</b> .....	21
5.1.1. Liquidez general. ....	21
5.1.2. Test del ácido. ....	22
5.1.3. Fondo de maniobra.....	23
5.1.4. Ratio de tesorería. ....	24
<b>5.2. Análisis de Solvencia</b> .....	25
5.2.1. Ratio de solvencia. ....	25
5.2.2. Leverage. ....	26
5.2.3. Endeudamiento a corto y largo plazo.....	27
<b>6. VALORACIÓN DE LA EMPRESA SIMECAL. S.L.</b> .....	29
<b>6.1. Método de valoración.</b> .....	29
<b>6.2. Aplicación de los métodos.</b> .....	29
6.2.1. Valor Contable.....	29
6.2.2. Valor de los beneficios PER. ....	30
<b>CONCLUSIONES</b> .....	31
<b>REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS</b> .....	33

## **ÍNDICE DE TABLAS.**

Tabla 2.1. Análisis vertical del activo.....	8
Tabla 2.2. Análisis horizontal del activo.....	9
Tabla 2.3. Análisis vertical del pasivo y patrimonio neto.....	10
Tabla 2.4. Análisis horizontal del pasivo y patrimonio neto .....	11
Tabla 3.1. Análisis vertical de la cuenta de resultados .....	13
Tabla 3.2. Análisis horizontal de la cuenta de resultados .....	14
Tabla 6.1. Multiplicador PER del sector.....	30

## **ÍNDICE DE GRÁFICOS**

Gráfico 4.1. Evolución de la rentabilidad económica .....	16
Gráfico 4.2. Evolución del margen neto.....	17
Gráfico 4.3. Evolución de la rotación del activo.....	18
Gráfico 4.4. Evolución de la rentabilidad financiera .....	19
Gráfico 4.5. Evolución del apalancamiento financiero .....	20
Gráfico 5.1. Evolución de la liquidez general.....	22
Gráfico 5.2. Evolución del test del ácido.....	23
Gráfico 5.3. Evolución del fondo de maniobra .....	24
Gráfico 5.4. Evolución del ratio de tesorería.....	25
Gráfico 5.5. Evolución del ratio de solvencia .....	26
Gráfico 5.6. Evolución del ratio de Leverage .....	27
Gráfico 5.7. Comparación de la evolución del endeudamiento a corto y largo plazo .....	28

## **ÍNDICE DE FIGURAS.**

Figura 2.1. Análisis de la situación de equilibrio financiero.....	12
--	----

## INTRODUCCIÓN

El objetivo con el que se realiza este trabajo es la obtención de información económico-financiero de la empresa Simecal S.L., por ello se realizarán una serie de análisis tanto del balance como de la cuenta de resultados, se calcularán ratios que nos permitan conocer más a fondo la situación de la empresa, y se valorará la misma a través de dos métodos distintos. Dicho análisis se realizará en un horizonte temporal de 5 años.

La elección de esta empresa se debe a que actualmente me encuentro haciendo las practicas curriculares en la misma, las cuales tienen una duración de 450 horas, y tras haber realizado la mitad, siento que conozco la empresa lo suficiente para poder realizar un análisis económico- financiero lo más correcto posible, además, de contar con la ayuda del director de la empresa, quien me facilitará los datos y la información que me sea útil a la hora de interpretar los diferentes análisis llevado a cabo.

Por otro lado, el interés por esta empresa surge también, debido a lo diferente que es de su competencia, ya que el resto de competidores son grandes multinacionales que se dedican a ofrecer una gran variedad de servicios, y por tanto, las inspecciones reglamentarias obligatorias corresponden aproximadamente al 10% de su actividad, mientras que Simecal es una empresa que opera únicamente en el territorio nacional, y para la cual las inspecciones reglamentarias ocupan el 100% de su actividad.

Los datos necesarios para llevar a cabo el análisis han sido extraídos de la propia empresa, la cual me ha facilitado el Balance y la Cuenta de Resultados de los últimos cinco años. (2014, 2015, 2016, 2017 y 2018)

La estructura del trabajo comenzará con una breve introducción sobre la empresa, para poder entender su actividad, y por lo tanto, también el análisis a realizar. Posteriormente se hará un análisis tanto horizontal como vertical de las masas patrimoniales y de la cuenta de pérdidas y ganancias, que dará pie a poder realizar los análisis de rentabilidades y riesgos de la empresa. Por último, se realizará una valoración de Simecal en su conjunto y se obtendrán las conclusiones.

## **METODOLOGÍA**

Los datos necesarios para llevar a cabo el análisis han sido obtenidos a través del programa SAP, utilizado por la empresa Simecal para llevar a cabo su contabilidad. De SAP se han obtenido el Balance y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, a fecha julio de 2014, 2015, 2016, 2017 y 2018.

Una vez obtenidos los datos en formato PDF, se han pasado y ordenado de forma correcta a Excel, programa en el que se han realizado todos los cálculos posteriores.

El primer paso ha sido la realización de los cálculos porcentuales del análisis vertical y horizontal. Posteriormente se han realizado todos los cálculos de rentabilidad económica, financiera y riesgo financiero, y se han creado los correspondientes gráficos. Por último, se ha llevado a cabo el cálculo del valor de la empresa. Una vez obtenidos todos los datos, cálculos, ratios, tablas y gráficos, se han ido pasando uno a uno y realizando su correspondiente análisis en Word.

## **1. SIMECAL, ORGANISMO DE CONTROL AUTORIZADO.**

Simecal S.L. es una empresa de ingeniería y consultoría fundada en 2001, con sede actual en la ciudad de Madrid, más concretamente en Rivas de Vacía. La empresa opera en el sector de la Seguridad Industrial, Medio ambiente y Calidad.



Simecal S.L. realiza el servicio de inspecciones reglamentarias obligatorias en el ámbito industrial. Las materias en las que opera son aparatos elevadores, instalaciones térmicas, baja tensión, alta tensión, protección contra incendios, instalaciones petrolíferas, aparatos a presión, volquetes y dumpers, grúas torre, grúas autopropulsadas, palas cargadoras, atmósferas explosivas, servicios energéticos, asistencia técnica, seguridad en máquinas y prevención de riesgos laborales. Los principales clientes son las comunidades de propietarios y administradores de fincas, instaladores, mantenedores, residencias de ancianos, locales de pública concurrencia, gasolineras, ayuntamientos, agroalimentación, centros comerciales, zonas sanitarias, zonas de educación, minería, construcción y parques eólicos.

El segundo servicio que la empresa ofrece es el de consultoría, aunque en menor medida, ya que la mayor parte de los ingresos que esta obtiene provienen de las inspecciones contratadas por parte de administradores de fincas, instaladores y mantenedores.

En el caso de la Comunidad de Madrid, debido a la gran complejidad y diversificación de las normas con las que cuenta la Administración, se ha visto obligada a ceder la capacidad de certificación sobre instalaciones industriales, creando las Entidades de Inspección y Control Industrial (EICI). Por lo tanto, todas las empresas que operen en la Comunidad lo hacen como Organismos de Control Autorizados (OCA), permitiendo a Simecal la cesión en instalaciones de baja tensión, aparatos elevadores, suministro de agua y alumbrado exterior.

## 2. ANÁLISIS DE LAS MASAS PATRIMONIALES.

Para poder hacer un buen estudio económico-financiero de la empresa Simecal S.L. previamente examinaremos el estado de 'salud' de la misma, realizando un análisis estático o vertical, y dinámico u horizontal de la empresa.

Esta herramienta nos permitirá obtener y desglosar la estructura del balance de situación de la empresa, además de ver si la empresa cuenta con equilibrio financiero, que se da cuando esta es capaz de cubrir con sus recursos permanentes el activo no corriente y parte del corriente.

Para comenzar dividiremos el análisis en tres etapas, en primer lugar, analizaremos la composición del activo, en segundo lugar, haremos lo mismo con el patrimonio neto y, para finalizar, compararemos los resultados obtenidos mediante el análisis vertical, en ambos casos, para ver si existe o no equilibrio financiero. El periodo a analizar será de 5 años.

### 2.1. Análisis del Activo.

Comenzamos realizando un análisis estático al activo y lo haremos mediante el método de los porcentajes integrales, que consiste en ver el peso que tienen las distintas cuentas que forman parte tanto del activo corriente, como del activo no corriente, en la estructura del activo total. En la tabla 2.1. que vemos a continuación, los porcentajes han sido obtenidos dividiendo cada cuenta que compone el activo por el montante total de este.

Tabla 2.1. Análisis vertical del activo.

	2014	%	2015	%	2016	%	2017	%	2018	%
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	960.124,52	52%	943.287,25	51%	881.402,36	50%	1.119.085,12	61%	1.397.198,71	65%
II. Inmovilizado Inmaterial	117.485,84	6%	141.544,04	8%	147.259,04	8%	530.262,07	29%	842.157,15	39%
III. Inmovilizado Material	736.447,39	40%	692.551,92	38%	622.752,03	35%	583.934,05	32%	551.657,56	26%
IV. Inmovilizado Financiero	106.191,29	6%	109.191,29	6%	111.391,29	6%	4.889,00	0,3%	3.384,00	0,16%
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	881.740,45	48%	902.305,54	49%	889.632,50	50%	703.767,20	39%	752.291,06	35%
II. Existencias					11.759,36	1%	15.002,49	1%	79.448,59	4%
III. Deudores	567.987,10	31%	584.144,16	32%	595.899,12	34%	591.588,94	32%	640.727,81	30%
IV. Inversiones financieras	227.290,88	12%	261.282,88	14%	260.429,15	15%	54.038,67	3%	21.436,97	1%
VI. Tesorería.	86.462,47	5%	56.878,50	3%	21.544,87	1%	43.137,10	2%	10.677,69	0,5%
<b>ACTIVO TOTAL</b>	1.841.864,97	100%	1.845.592,79	100%	1.771.034,86	100%	1.822.852,32	100%	2.149.489,77	100%

Fuente: datos obtenidos a través de la empresa Simecal S.L.

La estructura del patrimonio neto en los 3 primeros años del análisis se mantiene equitativa, contando con alrededor de un 50% de corriente y de no corriente,

pero en los dos últimos años pasa a tener mayor importancia el activo no corriente, que en el año 2018 predominar con un 65% frente al activo corriente.

Dentro del activo no corriente la estructura se mantiene bastante igualada durante los primeros años, predominando siempre entre un 30-40% el inmovilizado material, y teniendo el menor peso el inmovilizado financiero, que se mantiene entorno al 6%. En 2017, se producen fuertes cambios haciendo que el 29% de la estructura se concentre en el inmovilizado material y disminuyendo en un 1% el inmovilizado financiero. Esta situación se revierte al año siguiente, ganando peso el inmovilizado inmaterial frente al material, 39 y 26%, respectivamente.

En cuanto a la estructura del activo corriente, vemos que no se dan casi modificaciones a lo largo del periodo analizado. El elemento que tiene el mayor peso, en este caso también con un casi 40%, es la cuenta de deudores. Por otro lado, podemos ver como en los tres últimos años las inversiones financieras disminuyen en un 14%, con respecto a los primeros años del periodo.

A continuación, realizaremos un análisis dinámico del activo, que consiste en fijar un año base, que en este caso será el 2014, y ver cómo ha ido variando la estructura a lo largo del periodo.

Tabla 2.2. Análisis horizontal del activo.

	2014	%	2015	%	2016	%	2017	%	2018	%
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	960.124,52	100%	943.287,25	98%	881.402,36	92%	1.119.085,12	117%	1.397.198,71	146%
II. Inmovilizado Inmaterial	117.485,84	100%	141.544,04	120%	147.259,04	125%	530.262,07	451%	842.157,15	717%
III. Inmovilizado Material	736.447,39	100%	692.551,92	94%	622.752,03	85%	583.934,05	79%	551.657,56	75%
IV. Inmovilizado Financiero	106.191,29	100%	109.191,29	103%	111.391,29	105%	4.889,00	5%	3.384,00	3,19%
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	881.740,45	100%	902.305,54	102%	889.632,50	101%	703.767,20	80%	752.291,06	85%
II. Existencias		100%			11.759,36		15.002,49		79.448,59	
III. Deudores	567.987,10	100%	584.144,16	103%	595.899,12	105%	591.588,94	104%	640.727,81	113%
IV. Inversiones financieras	227.290,88	100%	261.282,88	115%	260.429,15	115%	54.038,67	24%	21.436,97	9%
VI. Tesorería.	86.462,47	100%	56.878,50	66%	21.544,87	25%	43.137,10	50%	10.677,69	12,3%
<b>ACTIVO TOTAL</b>	1.841.864,97	100%	1.845.592,79	100%	1.771.034,86	96%	1.822.852,32	99%	2.149.489,77	117%

Fuente: datos obtenidos a través de la empresa Simecal S.L.

Vemos que durante los cuatro primeros ejercicios económicos el activo total se ha mantenido estable, con una ligera disminución del 4% en 2016, y que en el último periodo se incrementa en un 17% con respecto al año base.

Desglosando el activo total y centrándonos en el no corriente, empieza disminuyendo durante los primeros años, de forma poco significativa, hasta que

en el año 2018 consigue un incremento del 46% con respecto al año 2014. Dentro del activo no corriente, la partida con mayor peso es el inmovilizado inmaterial, que se multiplica por 7, siendo el inmovilizado financiero la cuenta que más se minoró, reduciéndose su montante en casi un 97%.

Si nos fijamos ahora en el activo corriente, se produce una situación inversa a la anterior. En este caso el activo corriente en el 2018 pierde un cuarto de su tamaño. Además, se puede apreciar cómo dos de las tres partidas que analizamos dentro del activo corriente, que son la tesorería y las inversiones financieras, son en este caso las que más se han reducido, en más de un 85%.

## 2.2. Análisis del Pasivo y Patrimonio Neto.

El análisis vertical en este caso se realizará en función del total patrimonial, analizando también el peso de cada cuenta dentro de dicha estructura.

Tabla 2.3. Análisis vertical del pasivo y patrimonio neto.

	2014	%	2015	%	2016	%	2017	%	2018	%
<b>PATRIMONIO NETO</b>	487.940,99	26%	490.776,87	27%	358.854,33	20%	364.967,48	20%	376.601,34	17%
A) Fondos Propios.	485.077,50	26%	487.940,99	26%	490.780,14	28%	358.854,33	20%	364.968,16	17%
I. Capital suscrito	32.640,00	2%	32.640,00	2%	32.640,00	2%	32.640,00	2%	32.640,00	2%
IV. Reservas.	528.959,49	29%	528.959,49	29%	528.959,49	30%	528.959,49	29%	528.959,49	24%
V. Resultado ejercicios anteriores.	- 76.521,99	-4%	- 73.658,50	-4%	- 70.819,35	-4%	- 202.745,16	-11%	- 196.631,33	-9%
C)Provisiones	2.863,49	0,2%	2.835,88	0,2%	- 131.925,81	-7%	6.113,15	0,3%	11.633,18	1%
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	714.431,22	39%	721.479,44	39%	704.471,09	40%	583.686,96	32%	1.048.471,32	49%
II. Deudas con entidades de crédito	714.431,22	39%	721.479,44	39%	704.471,09	40%	583.686,96	32%	919.115,95	43%
IV. Otros acreedores									129.355,37	6%
<b>PASIVO CORRIENTE.</b>	639.492,77	35%	633.336,49	34%	707.709,45	40%	874.197,21	48%	734.747,19	34%
II. Deudas con entidades de crédito.	338.776,29	18%	317.597,00	17%	393.085,66	22%	613.934,57	34%	334.941,61	16%
IV. Acreedores comerciales.	56.614,08	3%	58.221,15	3%	89.912,58	5%	137.023,30	8%	177.727,33	8%
V. Otras deudas	244.102,40	13%	257.518,34	14%	224.711,21	13%	123.239,34	7%	222.078,25	10%
<b>PASIVO Y PN TOTAL</b>	1.841.864,98	100%	1.845.592,80	100%	1.771.034,87	100%	1.822.851,65	100%	2.159.819,85	100%

Fuente: datos obtenidos a través de la empresa Simecal S.L.

Si nos centramos en el patrimonio neto, a lo largo de los años se puede apreciar una leve disminución, que en el 2018 culmina con contar con un 10% menos, en dicha partida, que al comienzo del periodo. En cuanto al pasivo, la diferencia más destacable se aprecia en los dos últimos ciclos económicos. En 2017, el pasivo no corriente cuenta con un 32%, año también en el que dicho porcentaje es el menor de todo el periodo analizado, y con un 48% de pasivo corriente. Ahora bien, podemos ver como esta situación queda totalmente invertida en 2018, tomando la delantera el pasivo no corriente con un 49% y disminuyendo al corriente en casi un 15% con respecto al año anterior.

Visto este análisis vertical de pasivo y patrimonio, pasamos al análisis horizontal, donde encontraremos variaciones más notables.

Tabla 2.4. Análisis horizontal del pasivo y patrimonio neto.

	2014	%	2015	%	2016	%	2017	%	2018	%
<b>PATRIMONIO NETO</b>	487.940,99	100%	490.776,87	101%	358.854,33	74%	364.967,48	75%	376.601,34	77%
A) Fondos Propios.	485.077,50	100%	487.940,99	101%	490.780,14	101%	358.854,33	74%	364.968,16	75%
I. Capital suscrito	32.640,00	100%	32.640,00	100%	32.640,00	100%	32.640,00	100%	32.640,00	100%
IV. Reservas.	528.959,49	100%	528.959,49	100%	528.959,49	100%	528.959,49	100%	528.959,49	100%
V. Resultado ejercicios anteriores.	- 76.521,99	100%	- 73.658,50	96%	- 70.819,35	93%	- 202.745,16	265%	- 196.631,33	257%
C)Provisiones	2.863,49	100%	2.835,88	99,0%	- 131.925,81	-4607%	6.113,15	213%	11.633,18	406%
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	714.431,22	100%	721.479,44	101%	704.471,09	99%	583.686,96	82%	1.048.471,32	147%
II. Deudas con entidades de crédito	714.431,22	100%	721.479,44	101%	704.471,09	99%	583.686,96	82%	919.115,95	129%
IV. Otros acreedores									129.355,37	
<b>PASIVO CORRIENTE.</b>	639.492,77	100%	633.336,49	99%	707.709,45	111%	874.197,21	137%	734.747,19	115%
II. Deudas con entidades de crédito.	338.776,29	100%	317.597,00	94%	393.085,66	116%	613.934,57	181%	334.941,61	99%
IV. Acreedores comerciales.	56.614,08	100%	58.221,15	103%	89.912,58	159%	137.023,30	242%	177.727,33	314%
V. Otras deudas	244.102,40	100%	257.518,34	105%	224.711,21	92%	123.239,34	50%	222.078,25	91%
<b>PASIVO Y PN TOTAL</b>	1.841.864,98	100%	1.845.592,80	100%	1.771.034,87	96%	1.822.851,65	99%	2.159.819,85	117%

Fuente: datos obtenidos a través de la empresa Simecal S.L.

El montante de la masa de patrimonio neto disminuye a lo largo del periodo analizando, siendo en 2016 y 2017 cuando se ve su mayor descenso, un cuarto con respecto a su cantidad inicial, con una mejora mínima en el año 2018. La partida con mayor variación es la de 'Provisiones', que en el año 2016 se reduce de forma muy considerable, cerrando negativa en dicho año, pero consiguiendo también recuperarse en el año 2018, cuadruplicándose con respecto al año base.

Si nos fijamos en el pasivo no corriente, vemos que se puede ver una tendencia descendente hasta el año 2018, año en el que se recupera y aumenta en un 47% con respecto al año base. No es este el caso del Pasivo Corriente, que ha mantenido una trayectoria estable hasta 2017, donde se produce un incremento del 37%, para posteriormente disminuir en un 15%. Desglosando esta masa patrimonial, la cuenta que mayores cambios ha sufrido son los acreedores comerciales, con un crecimiento anual muy considerado, en el año 2018 se sitúan triplicando su montante inicial.

### 2.3. Equilibrio financiero.

Una vez analizado el peso de las diferentes partidas en la estructura total, pasamos a ver si existe equilibrio financiero a lo largo de los diferentes ciclos económicos analizados, comparando los porcentajes obtenidos mediante el análisis horizontal realizado tanto en el activo como en el pasivo. Para ello he sintetizado la información que arrojan las tablas en la figura número 2.1.

Figura 2.1. Análisis de la situación de equilibrio financiero.

2014		2015		2016	
ACTIVO A L/P <b>52%</b> (960 Mil)	PN <b>26%</b> (488 Mil)	ACTIVO A L/P <b>51%</b> (943 Mil)	PN <b>26%</b> (490 Mil)	ACTIVO A L/P <b>50%</b> (881 Mil)	PN <b>20%</b> (358 Mil)
	PASIVO A L/P <b>39%</b> (714 Mil)		PASIVO A L/P <b>39%</b> (721 Mil)		PASIVO A L/P <b>40%</b> (704 Mil)
ACTIVO A C/P <b>48%</b> (881 Mil)	PASIVO A C/P <b>35%</b> (639 Mil)	ACTIVO A C/P <b>49%</b> (902 Mil)	PASIVO A C/P <b>35%</b> (633 Mil)	ACTIVO A C/P <b>50%</b> (889 Mil)	PASIVO A C/P <b>40%</b> (707 Mil)
2017		2018			
ACTIVO A L/P <b>61%</b> (1119 Mil)	PN <b>20%</b> (365 Mil)	ACTIVO A L/P <b>65%</b> (1397 Mil)	PN <b>17%</b> (376 Mil)		
	PASIVO A L/P <b>32%</b> (583 Mil)		PASIVO A L/P <b>49%</b> (1048 Mil)		
ACTIVO A C/P <b>39%</b> (703 Mil)	PASIVO A C/P <b>48%</b> (874 Mil)	ACTIVO A C/P <b>35%</b> (752 Mil)	PASIVO A C/P <b>34%</b> (734 Mil)		

Fuente: Elaboración propia a través de los datos proporcionados por Simecal S.L

Como podemos ver en la figura 2.1, durante los tres primeros años de nuestro análisis la estructura del patrimonio se mantiene prácticamente invariable, siendo siempre la suma del patrimonio neto y el pasivo a largo plazo superior al activo no corriente, por lo tanto, la empresa cuenta con fondos de maniobra que podrán ser en mayor o menor medida suficientes para cubrir el pasivo a corto plazo y mantener a la empresa en equilibrio financiero.

En el año 2017 esta situación cambia, pasando a ser en este caso el patrimonio y pasivo a largo plazo inferiores al activo a largo plazo, lo cual provoca que se rompa el equilibrio financiero y que no exista un fondo de maniobra que pueda cubrir los pasivos, aunque este esquema no se mantiene durante demasiado tiempo. En el año 2018 la empresa consigue restaurar la situación inicial y crear un fondo de maniobra de un 1%, aunque no sea del todo bueno, ya que este fondo de maniobra tan pequeño no será capaz de cubrir las reservas de existencias y parte de los créditos a largo plazo.

### 3. ANÁLISIS DE LA CUENTA DE RESULTADOS

El análisis de la cuenta de resultados se llevará a cabo a través del análisis vertical y horizontal de la misma, con el fin de ver la evolución de la cuenta de pérdidas y ganancias y por lo tanto de los ingresos y gastos.

#### 3.1. Análisis Vertical

A continuación, realizaremos el análisis vertical o estático en función del importe neto de la cifra de negocios, es decir las ventas, ya que lo que pretendemos con dicho método es ver cómo se distribuye entre los diferentes ingresos y costes de venta.

Tabla 3.1. Análisis vertical de la cuenta de resultados.

	2014	%	2015	%	2016	%	2017	%	2018	%
<b>A) OPERACIONES CONTINUADAS.</b>										
1. Importe neto de la cifra de negocios.	2.010.453,42	100%	2.127.805,33	100%	2.112.021,94	100%	1.822.844,77	100%	2.106.292,67	100%
2. Variación de existencias de productos en curso y productos terminados.	N.D.		N.D.		N.D.		N.D.		N.D.	
3. Trabajos efectuados por la empresa para su inmovilizado.	N.D.		N.D.		N.D.		346.258,03	19,0%	266.000,82	12,6%
4. Aprovisionamientos.	- 169.728,03	-8,4%	- 197.904,97	-9,3%	- 293.611,39	-13,9%	- 231.977,89	-12,7%	- 196.980,75	-9,4%
5. Otros ingresos de explotación.	3.340,65	0,2%	7.080,22	0,3%	7.607,00	0,4%	8.320,00	0,5%	13.157,00	0,6%
6. Gastos de personal.	-1.191.910,53	-59,3%	-1.260.595,45	-59,2%	-1.293.301,34	-61,2%	-1.343.856,48	-73,7%	-1.510.084,81	-71,7%
7. Otros gastos de explotación.	- 524.198,14	-26,1%	- 535.386,70	-25,2%	- 584.801,07	-27,7%	- 494.849,49	-27,1%	- 593.022,49	-28,2%
8. Amortizaciones del inmovilizado.	- 77.851,20	-3,9%	- 87.308,00	-4,1%	- 87.388,64	-4,1%	- 78.830,57	-4,3%	- 110.871,15	-5,3%
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras.	N.D.		N.D.		N.D.		N.D.		N.D.	
10. Excesos de provisiones.	N.D.		N.D.		N.D.		N.D.		N.D.	
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado.	N.D.		N.D.		N.D.		N.D.		N.D.	
12. Diferencias negativas de combinaciones de negocio	N.D.		N.D.		N.D.		N.D.		N.D.	
13. Otros resultados.	17.157,00	0,9%	2.001,13	0,1%	- 2.233,68	-0,1%	7.933,00	0,4%	61.437,92	2,9%
<b>A-1) RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN.</b>	<b>67.263,17</b>	<b>3,3%</b>	<b>55.691,56</b>	<b>2,6%</b>	<b>- 141.707,18</b>	<b>-6,7%</b>	<b>35.841,37</b>	<b>2,0%</b>	<b>35.929,21</b>	<b>1,7%</b>
14. Ingresos financieros.	1.198,29	0,1%	13.040,74	0,6%	562,93	0,0%	1.288,03	0,1%	269,49	0,0%
15. Gastos financieros.	- 40.958,52	-2,0%	- 34.098,96	-1,6%	- 31.956,74	-1,5%	- 29.517,57	-1,6%	- 33.961,32	-1,6%
16. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	- 20.243,20	-1,0%	- 23.209,63	-1,1%	11.922,47	0,6%	4.520,23	0,2%	13.409,80	0,6%
17. Diferencias de cambio.	N.D.		N.D.		N.D.		N.D.		N.D.	
18. Deterioros y resultados por enajenación de instrumentos financieros.	N.D.		N.D.		N.D.		N.D.		N.D.	
<b>A-2) RESULTADO FINANCIERO.</b>	<b>7.259,74</b>	<b>0,4%</b>	<b>11.423,71</b>	<b>0,5%</b>	<b>- 161.178,52</b>	<b>-7,6%</b>	<b>12.132,06</b>	<b>0,7%</b>	<b>15.647,18</b>	<b>0,7%</b>
<b>A-3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>7.259,74</b>	<b>0,4%</b>	<b>11.423,71</b>	<b>0,5%</b>	<b>- 161.178,52</b>	<b>-7,6%</b>	<b>12.132,06</b>	<b>0,7%</b>	<b>15.647,18</b>	<b>0,7%</b>
19. Impuesto sobre beneficios	- 3.496,43	-0,2%	- 8.587,83	-0,4%	29.252,71	1,4%	- 6.018,23	-0,3%	- 4.014,00	-0,2%
<b>A-4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS.</b>	<b>3.763,31</b>	<b>0,2%</b>	<b>2.835,88</b>	<b>0,1%</b>	<b>- 131.925,81</b>	<b>-6,2%</b>	<b>6.113,83</b>	<b>0,3%</b>	<b>11.633,18</b>	<b>0,6%</b>
<b>B) OPERACIONES INTERRUPTIDAS</b>										
20. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos.	N.D.		N.D.		N.D.		N.D.		N.D.	
<b>A-5) RESULTADO DEL EJERCICIO.</b>	<b>3.763,31</b>	<b>0,2%</b>	<b>2.835,88</b>	<b>0,1%</b>	<b>- 131.925,81</b>	<b>-6,2%</b>	<b>6.113,83</b>	<b>0,3%</b>	<b>11.633,18</b>	<b>0,6%</b>

Fuente: datos obtenidos a través de la empresa Simecal S.L.

La tabla número 3.1. nos indica que a lo largo del periodo analizado los resultados obtenidos en el ejercicio tienen un peso muy reducido con respecto al importe neto de la cifra de negocios, en ningún año alcanzan el 1%, lo que se debe a que más del 90% de las ventas se destina a cubrir gastos, llevándose el mayor montante los gastos de personal que alcanzan un 70% en 2018.

A su vez, podemos ver cómo el resultado del ejercicio aumenta en 0,4% a lo largo de los 5 años, en vez de disminuir como sería lógico, debido al aumento de los gastos de personal y de explotación, esto tiene si causa en la partida '*Trabajos realizados por la empresa para su inmovilizado*', que como ya hemos

explicado anteriormente, es consecuencia de la inversión interna realizada para recuperar la acreditación de ENAC para palas y volquetes. Dicha partida en los dos últimos años del periodo aumenta en un 19 y un 12%, reduciendo así el efecto negativo del aumento de los gastos.

En cuanto al año 2016, vemos que cierra sus resultados del ejercicio negativos, esto es consecuencia del aumento en gastos de aprovisionamiento, de personal, de explotación y extraordinarios que tienen como consecuencia un resultado de explotación del -6,7%.

### 3.2. Análisis horizontal

Como en el caso del balance, realizaremos el análisis horizontal o dinámico fijando como año base el 2014, para así poder ver la tendencia temporal de los ingresos y gastos y ver qué partidas han llevado una evolución más favorable y desfavorable.

Tabla 3.2. Análisis horizontal de la cuenta de resultados.

	2014	%	2015	%	2016	%	2017	%	2018	%
<b>A) OPERACIONES CONTINUADAS.</b>										
1. Importe neto de la cifra de negocios.	2.010.453,42	100%	2.127.805,33	106%	2.112.021,94	105%	1.822.844,77	91%	2.106.292,67	105%
2. Variación de existencias de productos en curso y productos terminados.	N.D.		N.D.		N.D.		N.D.		N.D.	
3. Trabajos efectuados por la empresa para su inmovilizado.	N.D.		N.D.		N.D.		346.258,03		266.000,82	
4. Aprovisionamientos.	- 169.728,03	100%	- 197.904,97	117%	- 293.611,39	173%	- 231.977,89	137%	- 196.980,75	116%
5. Otros ingresos de explotación.	3.340,65	100%	7.080,22	212%	7.607,00	228%	8.320,00	249%	13.157,00	394%
6. Gastos de personal.	-1.191.910,53	100%	-1.260.595,45	106%	-1.293.301,34	109%	-1.343.856,48	113%	-1.510.084,81	127%
7. Otros gastos de explotación.	- 524.198,14	100%	- 535.386,70	102%	- 584.801,07	112%	- 494.849,49	94%	- 593.022,49	113%
8. Amortizaciones del inmovilizado.	- 77.851,20	100%	- 87.308,00	112%	- 87.388,64	112%	- 78.830,57	101%	- 110.871,15	142%
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras.	N.D.		N.D.		N.D.		N.D.		N.D.	
10. Excesos de provisiones.	N.D.		N.D.		N.D.		N.D.		N.D.	
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado.	N.D.		N.D.		N.D.		N.D.		N.D.	
12. Diferencias negativas de combinaciones de negocio	N.D.		N.D.		N.D.		N.D.		N.D.	
13. Otros resultados.	17.157,00	100%	2.001,13	12%	- 2.233,68	-13%	7.933,00	46%	61.437,92	358%
<b>A-1) RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN.</b>	<b>67.263,17</b>	<b>100%</b>	<b>55.691,56</b>	<b>83%</b>	<b>- 141.707,18</b>	<b>-211%</b>	<b>35.841,37</b>	<b>53%</b>	<b>35.929,21</b>	<b>53%</b>
14. Ingresos financieros.	1.198,29	100%	13.040,74	1088%	562,93	47%	1.288,03	107%	269,49	22%
15. Gastos financieros.	- 40.958,52	100%	- 34.098,96	83%	- 31.956,74	78%	- 29.517,57	72%	- 33.961,32	83%
16. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	- 20.243,20	100%	- 23.209,63	115%	11.922,47	-59%	4.520,23	-22%	13.409,80	-66%
17. Diferencias de cambio.	N.D.		N.D.		N.D.		N.D.		N.D.	
18. Deterioros y resultados por enajenación de instrumentos financieros.	N.D.		N.D.		N.D.		N.D.		N.D.	
<b>A-2) RESULTADO FINANCIERO.</b>	<b>7.259,74</b>	<b>100%</b>	<b>11.423,71</b>	<b>157%</b>	<b>- 161.178,52</b>	<b>-2220%</b>	<b>12.132,06</b>	<b>167%</b>	<b>15.647,18</b>	<b>216%</b>
<b>A-3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>7.259,74</b>	<b>100%</b>	<b>11.423,71</b>	<b>157%</b>	<b>- 161.178,52</b>	<b>-2220%</b>	<b>12.132,06</b>	<b>167%</b>	<b>15.647,18</b>	<b>216%</b>
19. Impuesto sobre beneficios	- 3.496,43	100%	- 8.587,83	246%	29.252,71	-837%	- 6.018,23	172,1%	- 4.014,00	115%
<b>A-4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS.</b>	<b>3.763,31</b>	<b>100%</b>	<b>2.835,88</b>	<b>75%</b>	<b>- 131.925,81</b>	<b>-3506%</b>	<b>6.113,83</b>	<b>162%</b>	<b>11.633,18</b>	<b>309%</b>
<b>B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS</b>										
20. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos.	N.D.		N.D.		N.D.		N.D.		N.D.	
<b>A-5) RESULTADO DEL EJERCICIO.</b>	<b>3.763,31</b>	<b>100%</b>	<b>2.835,88</b>	<b>75%</b>	<b>- 131.925,81</b>	<b>-3506%</b>	<b>6.113,83</b>	<b>162%</b>	<b>11.633,18</b>	<b>309%</b>

Fuente: datos obtenidos a través de la empresa Simecal S.L.

Observamos cómo a lo largo del periodo el resultado del ejercicio ha sufrido cambios muy bruscos, en el año 2015 y 2016 se da una disminución muy notable del mismo, pero que en los dos periodos siguientes se recupera, llegan incluso en el año 2018 a incrementarse en un 300% con respecto al año base, teniendo una tendencia de crecimiento en la actualidad. Como principales causas de este crecimiento podemos encontrar el aumento periódico del importe neto de la cifra

de negocios, del incremento de los ingresos de explotación, que en el último periodo se incrementan casi 4 veces con respecto al año base, al igual que le ocurre a los ingresos extraordinarios, los cuales alcanzan un 358%

A su vez, el incremento de los gastos de personal, de explotación y las amortizaciones provocan un resultado de explotación que se reduce, en 2018, a la mitad con respecto al año base, pero que, gracias a la disminución posterior de los '*gastos financieros*' y la '*variación del valor razonable en instrumentos financieros*', con respecto a 2014, el resultado del ejercicio se triplica.

#### **4. ANÁLISIS DE LA EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD.**

##### **4.1. Rentabilidad Económica.**

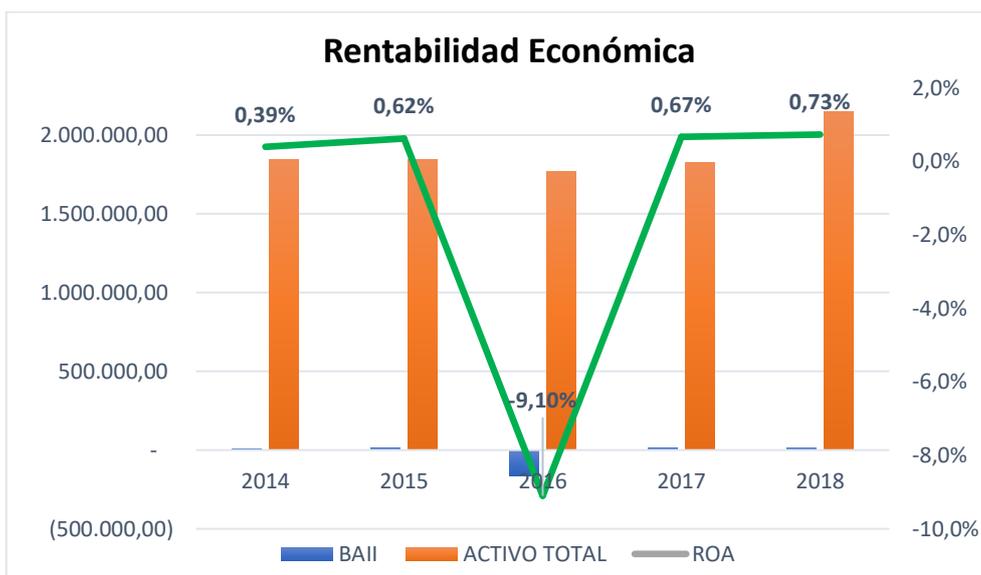
Se entiende por rentabilidad económica o rentabilidad de la inversión el rendimiento que procede de los activos de una empresa, con independencia de cómo se financien, es decir, recoge la capacidad que tiene una empresa para generar valor, de tal forma que, este indicador permite observar si se está llevando a cabo una gestión empresarial eficiente.

El ROA (Return On Assets) se obtiene a través de la diferencia entre el beneficio antes de intereses e impuestos y el activo total, debido a que BAI es el excedente económico que se deriva de la actividad económica realizada por la empresa, mientras que el activo total es el representante de la estructura operativa de la empresa.

$$ROA = \frac{BAI}{ACTIVO\ TOTAL}$$

Aplicando dicha fórmula a los datos proporcionados por la empresa obtenemos el gráfico 4.1, donde podemos observar la evolución de la rentabilidad económica este durante los 5 últimos años.

Gráfico 4.1. Evolución de la rentabilidad económica.



Fuente: Elaboración propia.

En los dos primeros años la rentabilidad se mantiene estable, entono al 1%, situación que en 2016 cambia por completo. Podemos comprobar que se produce un cuantioso descenso del ROA, que cae hasta un porcentaje negativo, de un -9%. La explicación a esta disminución se encuentra en que en dicho año se pierde la acreditación de palas y volquetes de ENAC, con la que Simecal contaba hasta entonces. Además, también se dan una serie de problemas internos que acaban derivando en que la gestión y facturación, que se realizaba hasta entonces en la sede de Madrid, contaba con tanta independencia que derivó en una separación total de la empresa. Dicha reducción, unido a unos gastos que se mantienen elevados, tiene su repercusión en el beneficio, provocando que se obtengan unos resultados de explotación negativos. A su vez, este hecho afecta al numerador del ROA haciendo que este se aminore.

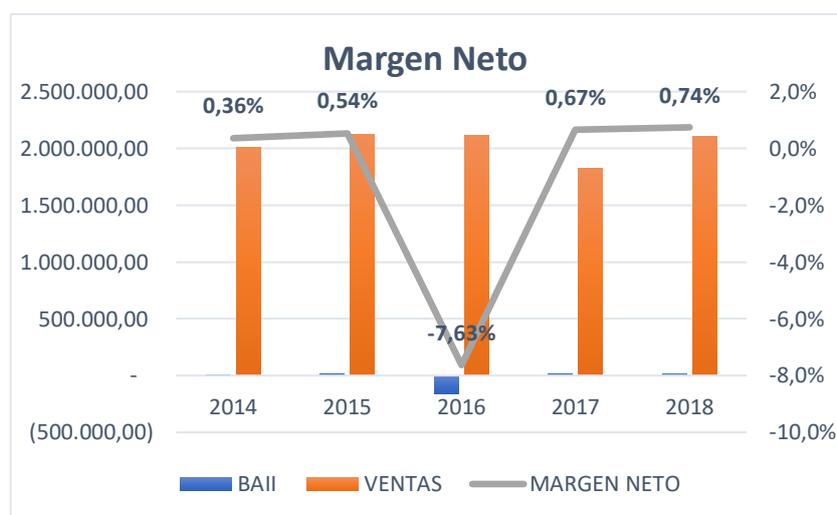
En los dos años posteriores la empresa consigue volver a su situación inicial, y generar rentabilidad económica positiva, gracias al incremento notable que se produce tanto en el activo, de 300.000 euros aproximadamente en 2018, como de la recuperación de las ventas, facturándose unos 280.000 más en el último año. Además, debe tenerse también en cuenta el incremento de la partida '*Trabajos realizados por la empresa para su inmovilizado*', dicha partida se utilizó para realizar una fuerte inversión con el fin de conseguir recuperar la acreditación anteriormente mencionada, incrementándose en 266.000 euros.

La fórmula de la Rentabilidad Económica puede modificarse de tal forma que nos permita obtener y analizar el margen neto (primer tramo) y la rotación del activo (segundo tramo).

$$ROA = \frac{BAII}{Ventas} \times \frac{Ventas}{Activo Total}$$

**El margen neto** nos indica la rentabilidad de las ventas, es decir, beneficio que obtenemos por cada unidad monetaria vendida. Refleja la capacidad que tiene una empresa para convertir los ingresos que obtiene en beneficios, permitiendo ver si se está realizando un control de costes eficiente.

Gráfico 4.2. Evolución del margen neto.



Fuente: elaboración propia.

Como podemos observar en el gráfico 4.2, Simecal obtiene un margen sobre ventas de entre un 0,5% y un 1% durante el periodo analizado, es decir, por cada euro vendido la empresa obtiene menos de un céntimo de beneficio. En el año 2016 se da una excepción y es que ese periodo se sitúa negativo, -9%. Este margen negativo nos indica que los ingresos que obtiene la empresa en ese periodo no son suficientes para cubrir los gastos y ello afecta también a las ventas, obteniendo así pérdidas. Esta situación no podría ser sostenible a largo plazo, por lo que es una buena señal que en el ciclo económico siguiente la empresa se haya recuperado. Si nos centramos en la evolución global, la empresa siempre obtiene un margen inferior al 5%, esto se debe a que Simecal tiene que hacer frente a un montante elevado de costes, como son las tasas que

debe pagar por cada servicio realizado, impuestos, cuotas de seguridad social, además de todos los gastos derivados de su actividad cotidiana.

**La rotación del activo** permite a la empresa conocer el dinero que le pueden generar sus activos. Este ratio nos permite conocer si la empresa es eficiente gestionando sus activos, lo cual le permitirá generar nuevas ventas. Por lo tanto, cuanto mayor sea la rotación, la productividad será más óptima.

Gráfico 4.3. Evolución de la rotación del activo.



Fuente: Elaboración propia.

Vemos como Simecal se encuentra siempre entorno al 1, lo cual indica que anualmente genera por cada euro que posee en activos unas ganancias de 1'09€, 1'15€, 1'19€, 1€, respectivamente en los cuatro primeros años, esta situación es favorable ya que nos permite saber que los activos pueden ingresar hasta 0,19 veces su valor. En el último año se observa cómo el valor de los activos se reduce, pasando a 0,98€ por cada euro que posee la empresa en activos, por lo tanto, los activos pierden valor.

## 4.2. Rentabilidad Financiera

Entendemos por rentabilidad financiera, o rentabilidad sobre el capital, el beneficio económico que se obtiene a partir de los recursos de la empresa y las inversiones que esta realiza.

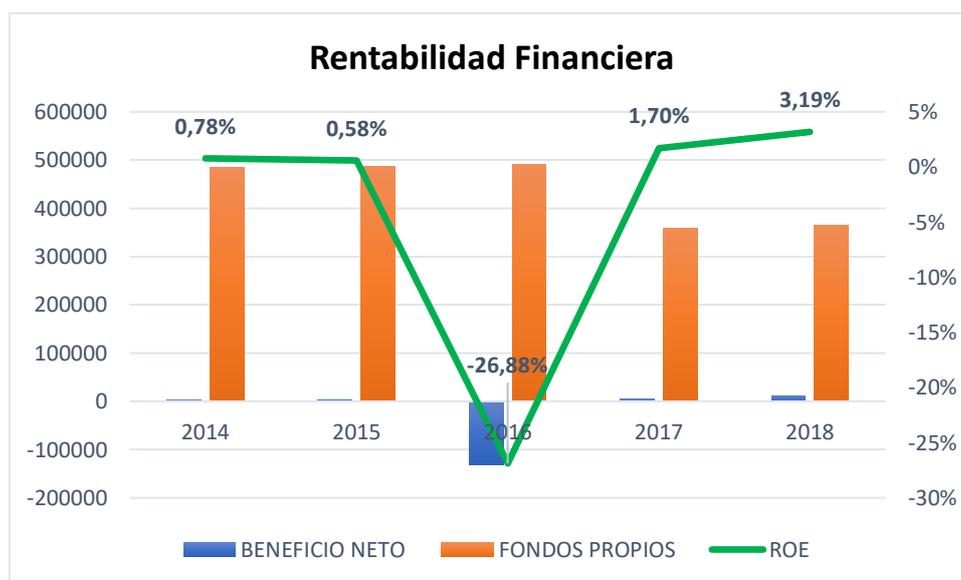
El ROE (Return on Equity), puede entenderse también como la relación existente entre los beneficios obtenidos por una determinada inversión y los recursos necesarios para realizar dicha inversión. Por ello para su cálculo se utiliza el

beneficio neto, después de haber llevado a cabo del pago de todos los intereses e impuestos, entre los recursos propios de la empresa, sin tener en cuenta la deuda utilizada, esto tiene como consecuencia la aparición del efecto apalancamiento financiero, que comentaremos con posterioridad.

$$ROE = \frac{\text{Beneficio Neto}}{\text{Fondos Propios}}$$

Podemos ver como la evolución que se da de dicha rentabilidad, en la empresa Simecal, es muy parecida a la ya comentada sobre la rentabilidad económica.

Gráfico 4.4. Evolución de la rentabilidad financiera.



Fuente: Elaboración propia.

Se puede apreciar cómo, a excepción del año 2016, durante todo el periodo la rentabilidad financiera se mantiene estable, entorno al 1%, con un leve aumento en los dos últimos años, alcanzando un 3%. Como ya hemos visto a lo largo del análisis, debido a los acontecimientos del año 2016, vemos cómo los datos obtenidos tienen anomalías, siendo también el caso de la rentabilidad financiera, que disminuye hasta -27%, dato nada favorable y que hay que evitar a toda costa.

Si combinamos la rentabilidad económica y el tipo de interés con rentabilidad financiera obtenemos la siguiente fórmula, que nos permitirá analizar el apalancamiento financiero de la empresa.

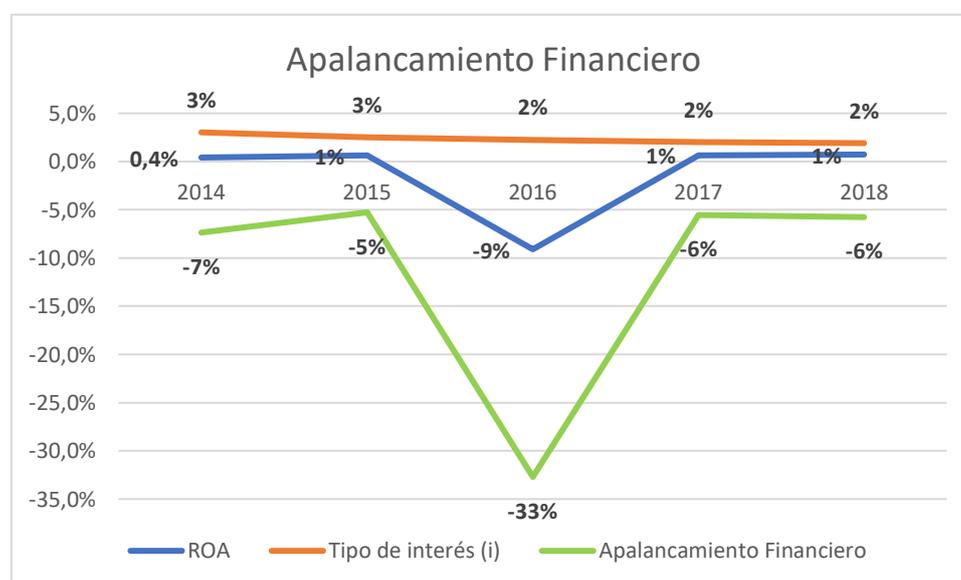
$$ROE = ROA + (ROA - i) * L$$

Donde el *tipo de interés (i)* se obtiene mediante la división de los gastos propios y los fondos ajenos, mientras que el *ratio de Leverage (L)* se obtiene con la división de los fondos ajenos y los propios.

Entendemos por **apalancamiento financiero** la capacidad que tiene una empresa para endeudarse, de tal forma que, si el apalancamiento financiero es positivo, la empresa tiene mayor capacidad para endeudarse, mientras que si este es negativo la empresa no tiene buena capacidad de financiación.

En gráfico 4.5. podemos observar la evolución del tipo de interés y de la rentabilidad económica, estos son los dos indicadores que ponen de manifiesto si el apalancamiento financiero es positivo o negativo.

Gráfico 4.5. Evolución del apalancamiento financiero.



Fuente: Elaboración propia.

Durante todo el periodo analizado podemos ver cómo el tipo de interés es siempre superior a la rentabilidad económica, esto provoca que se dé un apalancamiento financiero negativo que nos reporta a que ante un aumento del ratio de Leverage, es decir, si aumentamos la deuda para financiación, la rentabilidad financiera disminuirá, indicando que para la empresa Simecal no es nada aconsejable aumentar su financiación con deuda.

## 5. ANÁLISIS DEL RIESGO FINANCIERO.

El riesgo financiero se define como la posibilidad de ocurrencia de cualquier evento que pueda afectar al rendimiento de una inversión, por lo tanto, es el riesgo que se asocia de forma directa a los pasivos de una empresa, por ello se ha de controlar toda aquella circunstancia de ocurrencia que pueda influir de forma negativa sobre la rentabilidad de los inversores o accionistas.

En el apartado anterior hemos hablado sobre el apalancamiento financiero, que nos indica la capacidad de endeudamiento de una empresa, al realizar los cálculos necesarios hemos llegado a la conclusión de que este es negativo, lo que provoca que se de un riesgo financiero importante.

En los siguientes apartados utilizaremos dos herramientas, liquidez y solvencia, que nos permitirán conocer más a fondo el grado de importancia que tiene en la empresa Simecal el riesgo financiero.

### 5.1. Análisis de liquidez.

Se define la liquidez como la capacidad, en un reducido periodo de tiempo, de cumplir con las obligaciones de corto plazo.

#### 5.1.1. Liquidez general.

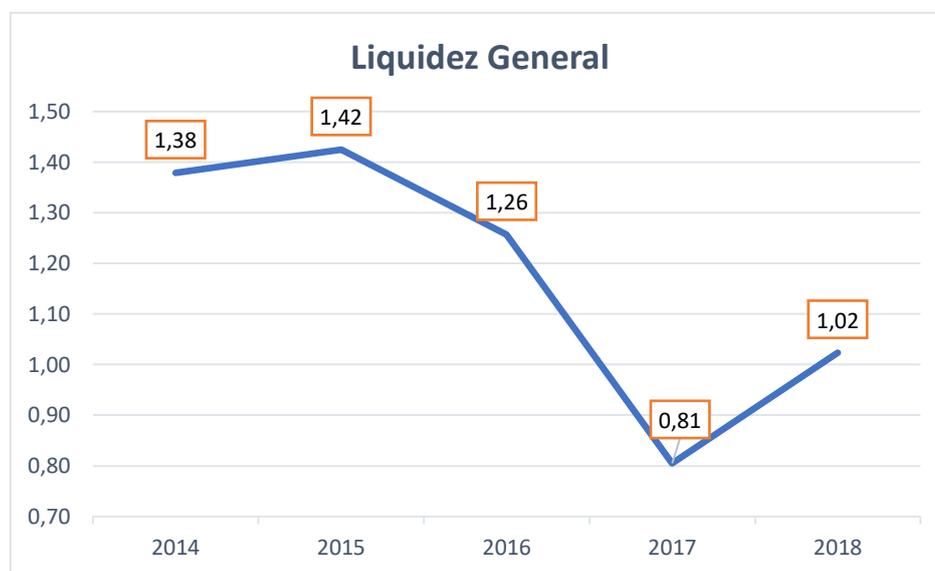
El ratio de liquidez general o ratio de solvencia a corto plazo se obtiene mediante la división del activo corriente con el pasivo corriente, estas son las partidas utilizadas para ver la capacidad que tiene la empresa de hacer frente a sus deudas de corto plazo y por lo tanto el activo corriente deberá cubrir al pasivo corriente para que esto ocurra, es decir este ratio deberá ser mayor que 1.

$$\text{Liquidez general} = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$$

A través del gráfico 5.1. podemos ver cómo, durante los tres primeros periodos económicos, el ratio de liquidez obtiene unos resultados superiores al 1, esto, en su justa medida, es un indicador de salud, ya que como se ha comentado anteriormente indica que la empresa es capaz de cubrir sus deudas a corto plazo con su activo líquido.

En cuanto al año 2017, el ratio se sitúa por debajo de 1, en concreto 0'8, este dato muestra que la empresa pudo encontrarse con dificultades para hacer frente a las obligaciones contraídas a corto plazo, pero dicha situación mejor al año siguiente, donde el ratio vuelve a ser favorable.

Gráfico 5.1. Evolución de la liquidez general.



Fuente: Elaboración propia.

#### 5.1.2. Test del ácido.

El test del ácido (acid test) también nos permite obtener información sobre la liquidez de una empresa. Se calcula mediante la división del activo corrientes, excluyendo en este caso las existencias, debido a su reducida capacidad de convertirse en líquido a corto plazo, y el pasivo corriente. Para obtener un resultado favorable y saber que la empresa tiene una buena capacidad frente a su deuda, el ratio deberá ser mayor que 1.

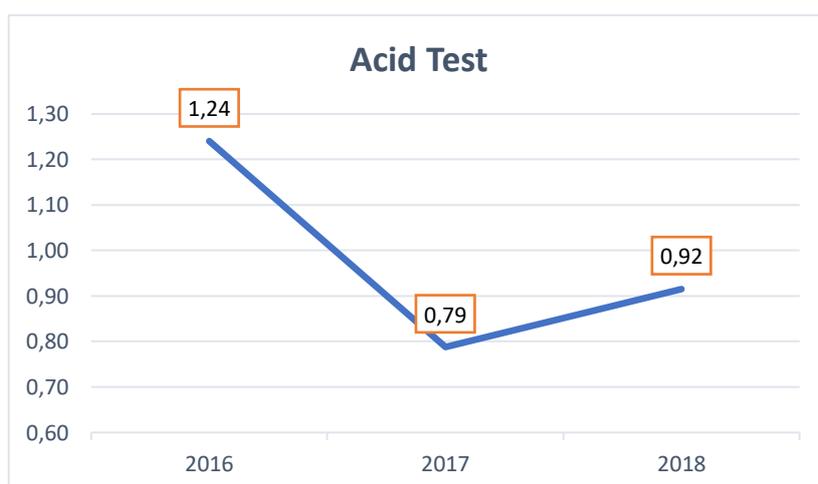
$$\text{Acid test} = \frac{\text{Activo corriente} - \text{Existencias}}{\text{Pasivo corriente}}$$

En el gráfico 5.2. podemos ver la evolución del ratio para la empresa a analizar. Debido a la no disponibilidad de los datos de existencias de los dos primeros años del periodo, se realizará el comentario teniendo en cuenta únicamente los años 2016, 2017 y 2019.

La evolución del test del ácido es bastante irregular, en el año 2016 se sitúa por encima de 1, lo cual indica que en dicho periodo la empresa pudo hacer frente a los pagos y presentó una liquidez adecuada. En los periodos siguientes el valor se encuentra por debajo de 1, en concreto se obtuvo 0,79 en 2017 y 0,92 en 2018, esto quiere decir que la empresa tiene problemas de liquidez y dificultades para hacer frente a su deuda más inmediata.

La mejora que se produce en 2018, y que se refleja tanto en este ratio como en el anterior, se debe principalmente a que la empresa reduce a la mitad, con respecto al año anterior su '*Deuda con entidades de crédito a corto plazo*'.

Gráfico 5.2. Evolución del test del ácido.



Fuente: Elaboración propia.

### 5.1.3. Fondo de maniobra.

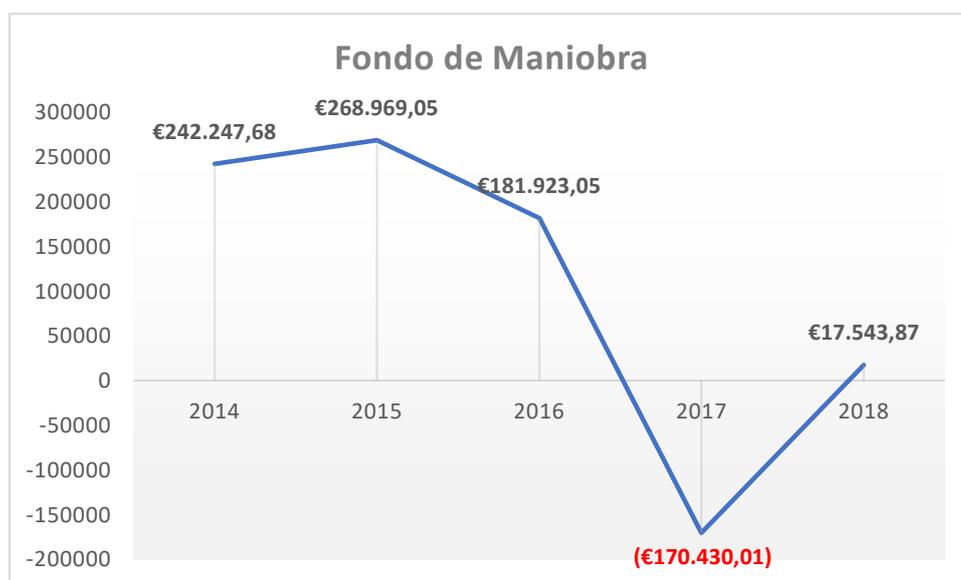
Nos referimos a fondo de maniobra, o capital circulante, con la parte del activo corriente de la empresa financiado con pasivo no corriente. Este ratio se calcula mediante la resta entre el activo corriente y el pasivo corriente, permitiendo así ver cuál es la parte del activo corriente que queda libre una vez satisfechas las obligaciones de corto plazo.

Los valores que puede tomar el fondo de maniobra son tanto positivos como negativos, siendo el dato favorable, en todo caso, el valor por encima de 0, que indica que el activo circulante es mayor que el exigible a corto plazo.

$$\text{Fondo de maniobra} = \text{Activo corriente} - \text{pasivo corriente}$$

Observamos que, durante todo el periodo analizado, a excepción de 2017, los datos obtenidos son mayores que 0, estando entre los 18 y 26 mil euros de diferencia en los tres primeros años del periodo. En el año 2017 la diferencia obtenida es negativa, lo que indica que, en dicho periodo, la empresa no pudo hacer frente a sus deudas, dándose la peor situación posible con respecto a este ratio, en este periodo es posible que se diera suspensión de pagos por la incapacidad del activo a corto plazo de cubrir el exigible.

Gráfico 5.3. Evolución del fondo de maniobra.



Fuente: Elaboración propia.

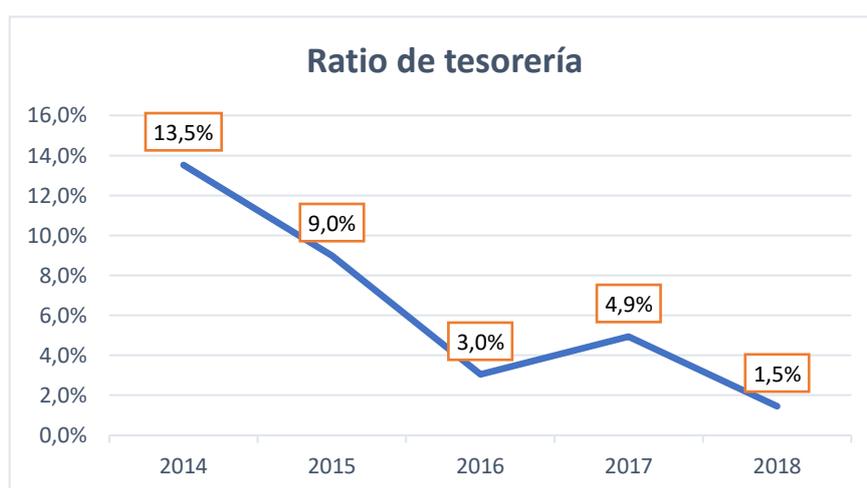
#### 5.1.4. Ratio de tesorería.

Este ratio consiste en la división entre los activos que cuentan con una liquidez más inmediata, que son la tesorería y los bancos, con los pasivos a corto plazo. Tiene como finalidad ver la cantidad de deuda que es capaz de afrontar la empresa de forma inmediata. Cuanto mayor el porcentaje, mayor la capacidad que tendrá la empresa para hacer frente de forma inmediata a sus obligaciones. Pero también ha de tenerse en cuenta que un porcentaje muy alto indica un exceso de liquidez que conlleva a una pérdida de rentabilidad.

$$Tesoreria = \frac{Caja\ y\ Banco}{pasivo\ corriente}$$

El gráfico 5.4. muestra una tendencia descendente del ratio. Como podemos observar, los valores obtenidos son bajos, el año con mayor porcentaje es el primero del periodo, situado en un 13%, estando el resto de los ciclos económicos por debajo de dicho valor. Valores tan cercanos a 0, sobre todo en los años 2016 y 2018 evidencian la dificultad de la empresa a hacer frente a la deuda de forma inmediata, a demás de poder dar lugar a la aparición de costes financieros.

Gráfico 5.4. Evolución del ratio de tesorería.



Fuente: Elaboración propia.

## 5.2. Análisis de Solvencia

Se entiende por solvencia la capacidad que tienen las entidades de generar fondos para poder hacer frente a sus obligaciones, tanto de corto plazo como de largo plazo. Este concepto puede tener un cierto parecido con la liquidez, pero la diferencia está en que cuando hablamos de liquidez nos referimos a la capacidad de los activos de hacer frente a la deuda sin que su valor cambie.

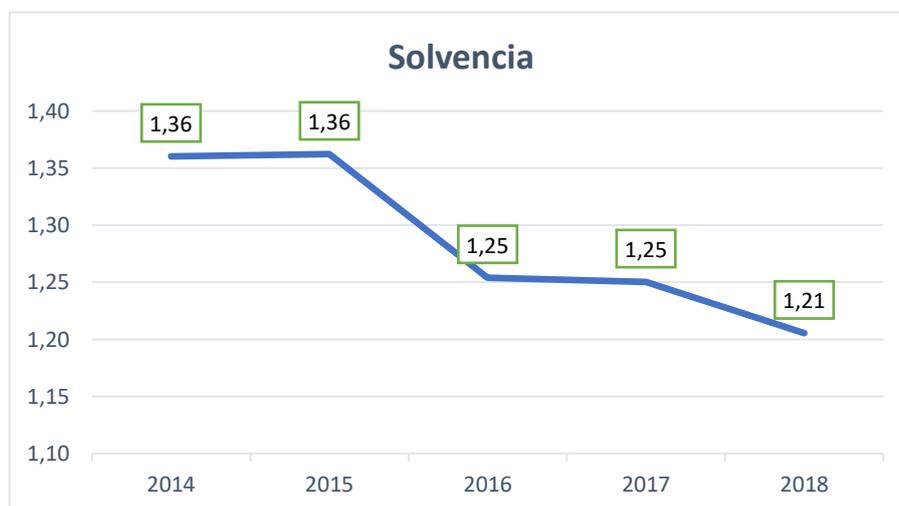
### 5.2.1. Ratio de solvencia.

El ratio de solvencia nos permite conocer de manera fiel y concreta el estado, tanto económico como financiero, de la empresa, permitiendo conocer la capacidad de pago de esta. Su calculo consiste en la división del activo total de la empresa, entre el pasivo total.

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

Podemos observar cómo, durante todo el periodo analizado, los valores se mantienen siempre por encima de 1, esto es una buena señal, ya que la empresa cuenta con activo suficiente para cubrir la deuda contraída. En concreto, en los dos primeros años del periodo la empresa contaba en su activo con 1,36 euros por cada euro de pasivo, números que en los años siguientes disminuyen, hasta situarse en el año 2018 con 1,21 euros por pasivo. Pero los datos que se encuentren por debajo de 1,5 indican que la empresa se encuentra durante todo el periodo analizado en una situación delicada, ya que no se cuenta con suficiente margen para hacer frente a las deudas y sobre todo, teniendo en cuenta la tendencia descendente, si este valor disminuye por debajo de 1, podría darse una situación de quiebra.

Gráfico 5.5. Evolución del ratio de solvencia.



Fuente: Elaboración propia.

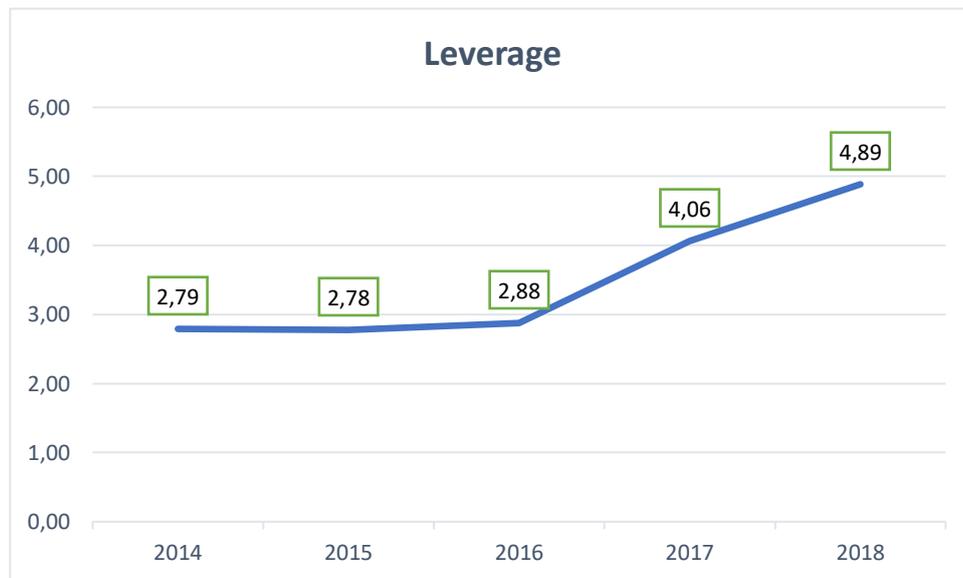
### 5.2.2. Leverage.

El ratio de Leverage, es uno de los principales indicadores de endeudamiento, y nos permite conocer el apalancamiento financiero de la empresa. Dicho ratio se calcula, como se mencionó en un apartado anterior, mediante la división de los fondos ajenos entre los propios de la empresa.

$$\text{Leverage} = \frac{\text{Fondos Ajenos}}{\text{Fondos Propios}}$$

Durante todo el periodo a analizar, el ratio se sitúa con valores por encima de 2, esto nos indica que durante los tres primeros años la empresa contaba con casi 3 euros de pasivo por cada euro de patrimonio neto, llegando esta cifra en el año 2018 a casi 5 euros de fondos ajenos por euro de fondos propios. Esta situación es buena para los socios, ya que cuanto mayor el Leverage, menor será el riesgo que corren, mientras que para los acreedores el riesgo se incrementa, debido a que los activos serán financiados por pasivos en su mayor parte.

Gráfico 5.6. Evolución del ratio de Leverage.



Fuente: Elaboración propia.

### 5.2.3. Endeudamiento a corto y largo plazo.

En cuanto al endeudamiento a corto plazo, este se calcula mediante la división del pasivo corriente y los fondos propios. El objetivo es que este valor no sea muy elevado, ya que esto querrá decir que la mayor parte de la deuda deberá devolverse en un corto periodo de tiempo y por lo general se prefiere que esto no sea así. Mientras que, por otro lado, el ratio de endeudamiento a largo plazo deberá ser bastante más elevado que el de corto plazo. Este ratio se calcula con la división del pasivo no corriente entre el patrimonio neto.

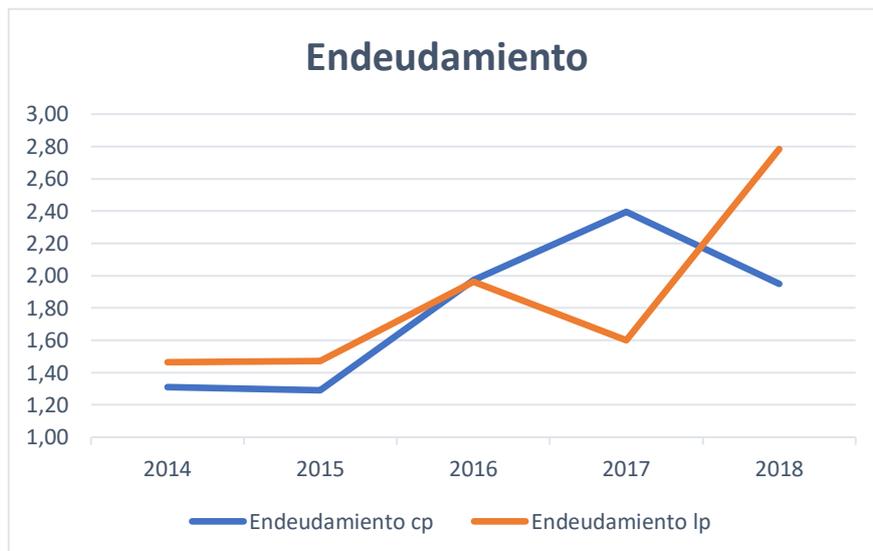
$$\text{Endeudamiento a corto plazo} = \frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Patrimonio Neto}}$$

$$\text{Endeudamiento a largo plazo} = \frac{\text{Pasivo No Corriente}}{\text{Patrimonio Neto}}$$

Se observa cómo en los primeros años, el endeudamiento a corto plazo es inferior al de largo plazo, como comentamos anteriormente es una situación favorable, aunque dicha diferencia no es muy notable. El periodo de mayor inflexión se da durante 2017, cuando en dicho periodo el endeudamiento a corto plazo pasa a tener un punto más que al inicio del análisis y, además, a ser mucho más elevado que el endeudamiento a largo plazo. Esto se debe, como ya hemos comentado con anterioridad, a la necesidad de incrementar la deuda a corto plazo para poder recuperar las licencias de palas y volquetes de ENAC.

En el último año se puede ver una mejora, ya que se vuelve a una situación en la que el endeudamiento a largo plazo pasa a estar por encima del de corto plazo, y además, a diferencia de los primeros años, esta diferencia es mucho más notable.

Gráfico 5.7. Comparación de la evolución del endeudamiento a corto y largo plazo.



Fuente: Elaboración propia.

## 6. VALORACIÓN DE LA EMPRESA SIMECAL. S.L.

Cuando nos referimos a valor, debemos saber de antemano que no es lo mismo que precio, ya que son dos conceptos que no deben confundirse a la hora de valorar una empresa. Cuando hablamos de precio nos referimos a la cantidad de dinero que se fija para realizar una transacción de compraventa entre partes interesadas. Pero en la mayoría de las ocasiones el precio establecido no tiene porque coincidir con el valor del bien o servicio prestado. El valor, sin embargo, depende de muchos más factores, la mayoría de ellos subjetivos, que aportan ciertos beneficios a la parte interesada en la compra y que por ello aumentan su atractivo.

### 6.1. Método de valoración.

Para el cálculo del valor de la empresa aplicaremos dos métodos, que se basarán en el balance y en la cuenta de resultados.

Los **métodos basados en el balance** utilizan la estimación del valor del patrimonio de la empresa. La cuestión está en que estos métodos no tienen en cuenta las evoluciones que pueda sufrir la empresa, por lo tanto, se trata de un método que en la práctica es poco preciso. Dentro de este se pueden aplicar el valor contable, el valor contable ajustado, el valor de liquidación y el valor sustancial. En nuestro caso, calcularemos únicamente el valor contable, ya que debido a la falta de datos y que la empresa analizada no cotiza en bolsa, se presentan grandes dificultades para aplicar los otros métodos.

Por otro lado, el segundo método, **basado en la cuenta de pérdidas y ganancias**, mide el valor de la empresa a través de la magnitud de los beneficios o ventas. Este método tiene en cuenta al resto de empresas del sector, lo cual permite que sea más preciso que el anterior. Aquí podemos encontrar diferentes métodos basados en el PER, valor de los dividendos y múltiplo de las ventas. Aplicaremos el método basado en el valor de los beneficios.

### 6.2. Aplicación de los métodos.

#### 6.2.1. Valor Contable.

Entendemos por valor contable de las acciones como el valor que nos arrojan los recursos propios que figuran en el balance. Existen dos formas de obtenerlo,

por un lado, mediante la suma del capital propio y reservas, o bien, realizando la diferencia entre el activo total y el pasivo a corto plazo.

En el caso de Simecal durante los 5 periodos analizados la suma del capital suscrito más las reservas nos indican que el valor contable de la empresa es de **561.599,49 €**

#### 6.2.2. Valor de los beneficios PER.

El método PER, entiende al valor de las acciones como un múltiplo del beneficio neto, este múltiplo es el coeficiente PER (Price earning ratio). Para calcular el PER de cada empresa, se divide el precio de la acción, entre el beneficio por cada acción.

$$PER = \frac{\text{Precio de acción}}{\text{Beneficio por acción}}$$

Como podemos observar, este múltiplo se utiliza para empresas que cotizan en bolsa, por lo tanto, debido a que la empresa Simecal es una empresa no cotizada, obtendremos el PER mediante la media de los PER de los competidores de Simecal. En este caso, hemos podido obtener este indicador de las empresas SGS y Applus+ a través de la página '[investing.com](http://investing.com)' dedicada a los mercados financieros.

Tabla 6.1. Multiplicador PER del sector.

	<b>SGS S.A.</b>	<b>Applus Services S.A.</b>	<b>MEDIA</b>
<b>PER</b>	28,76	41,51	35,135

Fuente: elaboración propia.

Una vez obtenida la media del múltiplo PER para el sector, aplicaremos la fórmula del valor de las acciones para el último año del periodo analizado.

$$\text{Valor de las acciones} = PER \times \text{Beneficio neto}$$

Por lo tanto, si multiplicamos el beneficio neto, que es 15.647,18 €, por 35,135, obtenemos que el valor de las acciones de la empresa Simecal, según el valor del beneficio, es **408.731,78 €**

## CONCLUSIONES

A la hora de realizar el análisis estático y dinámico de la empresa Simecal, se puede comprobar que las masas patrimoniales con mayor peso son '*Inversiones inmobiliarias*' y '*Deudas a largo plazo con entidades de crédito*', esto es debido principalmente a qué desde el momento en que se realizan los servicios a los clientes, hasta que se gestiona el cobro de los mismos, habitualmente transcurre un periodo prolongado de tiempo, debido a todos los trámites previos a realizar, como son la planificación de la inspección, la realización de la misma, y el envío del informe por parte del inspector. Todas estas tareas hacen que la empresa no cuente con liquidez inmediata y sea necesario endeudarse para poder llevar a cabo su actividad.

A su vez, realizando este mismo análisis en la cuenta de resultados, hemos comprobado que '*Gastos de Personal*' es la partida que consume una mayor cantidad de los ingresos de la empresa. Al basarse el modelo económico en la prestación de servicios, la empresa necesita de una gran cantidad de personal. El proceso de funcionamiento consiste en la contratación del servicio, planificación de la inspección, realización de la misma, elaboración del informe por parte del inspector a la oficina central, facturación, y gestión de cobro del servicio, en todas estas fases es necesario contar con empleados que lleven a cabo todo este proceso, esto implica que la partida de gastos de personal sea tan elevada.

El análisis de la rentabilidad económica nos arroja una productividad de los activos bastante mala, de alrededor de un 1%. Además, por cada venta realizada obtiene un margen de un céntimo, es decir un margen casi nulo. A la par, la rotación del activo es de 20 céntimos por cada euro de activo en el año 2016, año en el que se consigue el mejor dato. Podemos decir, por tanto, que los activos con los que cuenta la empresa son poco rentables.

En cuanto a la rentabilidad financiera, esta también es baja durante todo el periodo analizado, rondando entre un 1 y 3%. Hemos podido observar, que la empresa cuenta con un apalancamiento financiero negativo en todos los años, indicando que no le es conveniente endeudarse si su rentabilidad económica no mejora, ya que el interés de la deuda está siempre por encima de esta.

La realización del análisis del riesgo financiero permite observar que la empresa no cuenta con liquidez suficiente para hacer frente a sus deudas de corto plazo. Para analizar la liquidez, se han utilizado cuatro indicadores, y en todos ellos hemos podido observar valores que no indicaban liquidez suficiente para afrontar las obligaciones. A su vez, se han utilizado tres ratios para calcular la solvencia de la empresa, en los que el resultado obtenido ha sido parecido al de la liquidez. La empresa cuenta con una solvencia muy ajustada y por lo tanto se puede encontrar dificultades para cubrir deudas a corto y medio plazo. Además el ratio de Leverage nos revela que, en los últimos años, la empresa cuenta con 4 euros de deuda por cada euro de patrimonio neto.

En el año 2016, al producirse la pérdida de la acreditación de ENAC, en materia de palas cargadoras y volquetes, y como consecuencia del intento de recuperarlas para el año siguiente, la empresa sufre desequilibrios, haciendo que se den rentabilidades negativas e incrementos del riesgo financiero de la empresa. Por suerte en el año 2018 consigue volver a la situación inicial.

Por último, tras realizar la valoración de la empresa, su valor contable se sitúa en 561.599,49 €, mientras que el múltiplo PER, más preciso, indica que, en función del sector y del beneficio, la empresa tiene un valor de 408.731,78 €

## REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

Revista digital INESEM. (2017). ¿Cómo hacer un análisis de masas patrimoniales?. Disponible en: <https://revistadigital.inesem.es/gestion-empresarial/analisis-masas-patrimoniales/> [18 agosto 2017].

Gestiopolis. (2001). Análisis vertical y horizontal de los estados financieros. Disponible en: <https://www.gestiopolis.com/analisis-vertical-y-horizontal-de-los-estados-financieros/> [11 agosto 2001]

NOVICAP. (2016). ¿Qué información nos aporta el ROA de una empresa?. Disponible en: <https://novicap.com/blog/roa-que-es/> [09 agosto 2016]

Pymes y Autónomos. (2013). ¿Qué es el ROA de una empresa?. Disponible en: <https://www.pymesyautonomos.com/administracion-finanzas/que-es-el-roa-de-una-empresa> [30 diciembre 2013]

Invertirenbolsa.pro. (2019). Margen Neto o Margen de beneficios. Disponible en: <https://invertirenbolsa.pro/margen-neto/> [19 marzo 2019]

Quipu. (2019). ¿Qué es la Rotación del activo?. Disponible en: <https://getquipu.com/blog/que-es-la-rotacion-de-activos/> [22 mayo 2019]

Economipedia. (2019). Rentabilidad financiera. Disponible en: <https://economipedia.com/definiciones/rentabilidad-financiera-roe.html> [12 enero 2019]

Aseducu. (2019). Apalancamiento financiero. Disponible en: <http://aseduco.com/blog1/2017/04/10/apalancamiento-financiero-analisis-economico/> [10 abril 2019]

Holded. (2018). ¿Cuáles son los principales ratios para analizar la situación financiera de una empresa?. Disponible en: <https://www.holded.com/es/blog/ratios-analizar-situacion-financiera-empresas/> [11 julio 2018]

Infoautonomos. Eleconomista.es (2016). El ratio de liquidez de tu negocio. Disponible en: <https://infoautonomos.eleconomista.es/contabilidad/ratio-liquidez-que-es-como-calcular/> [13 julio 2016]

Anatrenza. (2018). Ratio de solvencia: Definición, fórmula y ejemplos. Disponible en: <https://anatrenza.com/ratio-de-solvencia/> [31 julio 2018]

Hablemos de empresas. (2018). Por qué debes aprender a calcular los ratios de apalancamiento. Disponible en: <https://hablemosdeempresas.com/pymes/ratios-endeudamiento/> [26 junio 2018]

Fernández, P. Métodos de valoración de empresas. IES Business School. Disponible en: <https://media.iese.edu/research/pdfs/DI-0771.pdf> [noviembre 2008]

Economipedia. (2019). Métodos de valoración basados en el balance (método patrimonial). Disponible en: <https://economipedia.com/definiciones/metodos-de-valoracion-basados-en-el-balance-metodo-patrimonial.html>