



GRADO EN COMERCIO

TRABAJO FIN DE GRADO

**“SITUACIÓN ECONÓMICA DE LAS EMPRESAS
ENCARGADAS DEL SUMINISTRO DE AGUA EN
ESPAÑA”**

MANUEL TAULER RUIZ

FACULTAD DE COMERCIO

VALLADOLID, JULIO 2022



UNIVERSIDAD DE VALLADOLID

GRADO EN COMERCIO

CURSO ACADÉMICO 2021/2022

TRABAJO FIN DE GRADO
“SITUACIÓN ECONÓMICA DE LAS EMPRESAS
ENCARGADAS DEL SUMINISTRO DE AGUA EN
ESPAÑA”

Trabajo presentado por: Manuel Tauler Ruiz

Firma:

Tutora: María José del Barrio Tellado

Firma:

FACULTAD DE COMERCIO

Valladolid, julio 2022

Resumen

El objetivo de este trabajo es analizar las empresas de distribución de agua en España desde un punto de vista económico, haciendo una breve introducción de las empresas que se van a estudiar y posteriormente, con los datos de los balances de situación de estas, analizar su situación actual y de los últimos años, ver su evolución y comprobar si han sufrido económicamente estos años, se han visto beneficiados o no ha variado su situación de forma notable.

Palabras claves

Gestión del agua, Análisis, Resultados.

Abstract

The objective of this work is to analyze the water distribution companies in Spain from an economic point of view, making a brief introduction of the companies to be studied and then, with data from their balance sheets, analyze their current situation and that of the last few years, see their evolution and check if they have suffered economically in these years, have benefited or if their situation has not changed significantly.

ÍNDICE

1. Introducción.....	7
2. Empresas públicas y privadas	8
3. Fases del ciclo integral del agua.....	9
4. Descripción de las empresas	10
4.1. <i>Canal de Isabel II</i>	10
4.2. <i>Aigües de Barcelona</i>	11
4.3. <i>Aqualia</i>	12
4.4. <i>Aquavall</i>	13
4.5. <i>Aquona</i>	13
5. Situación contable de las empresas públicas	14
6. Análisis del patrimonio	16
6.1. <i>Canal de Isabel II</i>	16
6.2. <i>Aigües de Barcelona</i>	17
6.3. <i>Aqualia</i>	17
6.4. <i>Aquavall</i>	18
6.5. <i>Aquona</i>	18
7. Solvencia	19
7.1. <i>Ratio de endeudamiento</i>	19
7.1.1. <i>Canal de Isabel II</i>	20
7.1.2. <i>Aigües de Barcelona</i>	21
7.1.3. <i>Aqualia</i>	21
7.1.4. <i>Aquona</i>	22
7.1.5. <i>Aquavall</i>	23
8. Liquidez.....	24

8.1. Fondo de maniobra	24
8.2. Análisis comparativo del fondo de maniobra	25
8.2.1. Canal de Isabel II	25
8.2.2. Aigües de Barcelona	26
8.2.3. Aqualia	26
8.2.4. Aquona.....	27
8.2.5. Aquavall	28
8.3. Ratios de liquidez	28
8.3.1. Canal de Isabel II	29
8.3.2. Aigües de Barcelona	30
8.3.3. Aqualia	30
8.3.4. Aquona.....	31
8.3.5. Aquavall	32
9. Resultados	33
9.1. Explotación.....	33
9.2. Análisis del resultado.....	33
9.2.1. Canal de Isabel II	34
9.2.2. Aigües de Barcelona	34
9.2.3. Aqualia	35
9.3.4. Aquona.....	35
9.2.5. Aquavall	36
9.3. Conclusiones sobre resultados.....	36
10. Rentabilidad	37
10.1. Rentabilidad económica (RE)	37
10.1.1. Canal de Isabel II	38
10.1.2. Aigües de Barcelona	39

10.1.3. Aqualia.....	39
10.1.4. Aquona	40
10.1.5. Aquavall.....	41
10.2. Rentabilidad financiera (RE).....	41
10.2.1. Canal de Isabel II.....	42
10.2.2. Aigües de Barcelona.....	43
10.2.3. Aqualia.....	44
10.2.4. Aquona	45
10.2.5. Aquavall.....	45
11. Revisión de otros trabajos y aportación.....	47
12. Conclusiones finales.....	48
13. Bibliografía.....	50
14. Anexos	51
14.1. <i>Balance de situación</i>	
14.1.1. Canal de Isabel II.....	
14.1.2. Aigües de Barcelona.....	
14.1.3. Aqualia.....	
14.1.4. Aquona	
14.1.5. Aquavall.....	
14.2. <i>Cuentas de pérdidas y ganancias</i>	
14.2.1. Canal de Isabel II.....	
14.2.2. Aigües de Barcelona.....	
14.2.3. Aqualia.....	
14.2.4. Aquona	
14.2.5. Aquavall.....	

1. Introducción

El objetivo de este Trabajo de Fin de Grado es analizar desde un punto de vista económico-financiero las empresas de abastecimiento de agua con más impacto de España, así como algunas cuyo peso no es tan significativo a nivel nacional, pero sí en el ámbito de la autonomía de Castilla y León.

El análisis de estas empresas lo hemos podido realizar gracias a la información que proporcionan las empresas en cumplimiento del denominado Plan General de Contabilidad adaptado a las empresas concesionarias de infraestructuras públicas (Orden EHA/3362/2010).

El Plan General de Contabilidad adaptado surge debido a la aparición de las concesiones de infraestructuras públicas. Una concesión es un tipo de asociación entre el sector público y una empresa, por lo general privada, que ha demostrado su capacidad de valor añadido en un ámbito concreto, como puede ser el desarrollo de infraestructuras o los servicios de tratamiento y abastecimiento de agua. Aunque estos servicios han dependido históricamente del Estado, y, como veremos, en algunos casos sigue siendo así. No obstante, en ocasiones, con el fin de aumentar su eficiencia se ha procedido a externalizar la gestión, explotación y el mantenimiento de las actividades en empresas privadas, algunas de las cuales analizaremos en este trabajo.

Mi interés sobre las empresas que suministran agua en las ciudades surgió tras la realización de las prácticas externas durante el primer cuatrimestre de este curso 2021-2022 en Aquavall, la empresa que desde el año 2018 se encarga del suministro de agua en Valladolid. Gran parte de las mismas las realicé en el Departamento de Contabilidad, experiencia que me permitió entender el funcionamiento contable de una empresa pública, así como comprender que el suministro de agua requiere una compleja organización que se encarga no solo de la distribución del agua potable, sino también del saneamiento y alcantarillado.

2. Empresas públicas y privadas

En España existen más de 8000 municipios que varían considerablemente en tamaño.

La descentralización política ha propiciado que entre las competencias municipales recaigan el abastecimiento de agua potable, el alcantarillado y el saneamiento, es decir, la gestión del agua. Se nos presenta una realidad muy compleja, ya que dicha competencia municipal otorga las concesiones de la gestión a empresas públicas, privadas o mixtas.

Para la gestión y la distribución de agua a los domicilios son muy corrientes las mancomunidades de municipios o consorcios para la prestación del servicio. Existen también excepciones, como el Canal de Isabel II, que es un organismo público de carácter autonómico. Por ello y de forma mayoritaria, los derechos y obligaciones de las empresas y los usuarios únicamente se establecen mediante ordenanzas municipales o los acuerdos que regulan las concesiones, debido a lo cual existe una gran dispersión.

El suministro de agua es definido como un servicio público. Partiendo de que el agua es un bien esencial y que el suministro de agua satisface una necesidad de interés general, el suministro de agua se ha concebido en España como un servicio público por voluntad política, correspondiendo su titularidad a un ente público con independencia de la forma en que se gestione (Perdigó i Solà, 2019).

El suministro de agua es asimismo un mercado regulado, ya que no existe una absoluta liberalización en la prestación del servicio, sino que está sometido a regulación (estatal, autonómica y local) y a intervención administrativa.

En España, es común que las AAPP (Administraciones Públicas) se relacionen con el sector privado en la gestión del agua. La Administración suele actuar con el sector privado de dos formas: bien por concesiones, que suelen implicar una gestión más integrada y a largo plazo, o bien por contratos, generalmente para la resolución de actividades más concretas y a un plazo más corto (PwC, 2018).

Según la Asociación Española de Abastecimiento de Agua y Saneamiento, la gestión del agua que corresponde a los 8000 municipios españoles está distribuida mediante un 49 % gestionado por empresas privadas, un 33 % por empresas públicas municipales, un 12 % en gestión mixta, un 2 % a través de mancomunidades y un 4 % mediante otros sistemas. Datos que permiten concluir que solo el 45 % de la población está abastecida por empresas públicas.

Más de la mitad de los españoles beben agua distribuida por empresas privadas. Y ese negocio privatizado o semiprivatizado está en manos grandes empresas: Aguas de Barcelona (Agbar), controla el 54 % del sector; un 23 % está en manos de Aqualia; un 13 % pertenece Gestagua; y, finalmente, ACS, con su filial Urbaser, se queda cerca de otro 7 %. El 3 % restante está repartido (M. Á. R., 2010).

3. Fases del ciclo integral del agua

La cadena de valor del agua tiene dos bloques diferenciados: los sistemas en alta y los sistemas en baja.

Los sistemas en alta incluyen aquellas actividades centradas en la captación del agua, su almacenamiento, el análisis y transporte hasta las plantas de tratamiento o potabilización para consumo urbano o hasta usuarios finales como agricultores o grandes industrias, como, por ejemplo, en las plantas de generación eléctrica (PwC, 2018).

Por otra parte, las principales autoridades de supervisión y control de la calidad son las Confederaciones Hidrográficas y otros organismos estatales. La gestión de las infraestructuras en alta (embalses, canales pozos, etc.) está mayormente en manos de las mismas instituciones encargadas de la supervisión (entes públicos como confederaciones hidrográficas y organismos autonómicos y estatales). La titularidad de las infraestructuras es pública.

Por lo que se refiere a los sistemas en baja incluyen el resto de los componentes, asociados fundamentalmente a la potabilización, distribución, saneamiento, depuración y reutilización de agua urbana (PwC, 2018).

El agua se trata para poder ser apta para el consumo humano, es lo que conoce como fase de potabilización. El agua potable se almacena en depósitos para posteriormente ser distribuida. Una vez se ha consumido el agua, comienza la fase de saneamiento y depuración. El agua consumida por hogares, industrias urbanas o comercios es conducida a través de la red de alcantarillado a las plantas de depuración. Estas aguas residuales se depuran a través de distintos procesos tecnificados para que el agua se pueda volver a verter en los cauces naturales de los ríos. Finalmente, existe una última fase del ciclo del agua conocida como reutilización. Esta fase cobra especial relevancia en aquellos países, como España, con una alta escasez de agua. En esta parte de la cadena de valor, parte de las aguas depuradas pasan a una última fase de tratamiento

de afino para que puedan ser utilizada de en actividades como: riego de jardines, agricultura, etc.

En baja, la supervisión de la calidad del agua será competencia del Ministerio de Sanidad, siendo el garante de que la calidad del agua sea apta para consumo humano. Como ya se ha dicho anteriormente, respecto a la gestión, tanto para tratamiento y distribución como para saneamiento, cabe distinguir entre gestión directa por parte del ayuntamiento o gestión indirecta a través de empresas públicas, privadas o mixtas. De nuevo, la titularidad de los activos es pública siendo los ayuntamientos las AAPP clave (PwC, 2018).

4. Descripción de las empresas

Proporciono a continuación una somera información de las empresas analizadas en este trabajo.

4.1. Canal de Isabel II

El Canal de Isabel II es la empresa pública encargada de la gestión del ciclo de agua en la Comunidad de Madrid desde hace 170 años. Sus funciones van desde la captación hasta su devolución a los medios naturales, pasando por la distribución hasta las viviendas o locales. En total, abastece a más de siete millones de personas, siendo más de seis millones en territorio madrileño. Al igual que muchas otras compañías, esta se encarga de todas las etapas del ciclo, las cuales incluyen:

- Captación de agua desde las distintas presas y aguas subterráneas.
- Potabilización para que sea apta para el consumo humano; el transporte hasta el almacenamiento en depósitos urbanos.
- Distribución hasta las acometidas.
- Alcantarillado.
- Uso de las EDAR para hacer la depuración.
- Devolución al medio o reutilización para uso no humano).

Algunas magnitudes a tener en cuenta son las siguientes (Canal de Isabel II, 2021):

Red de distribución	17.699 km
Volumen anual depurado	465.68 hm ³
Municipios atendidos	174
Habitantes Servidos	6.57 millones
Depósitos	328
ETAP (Estación de Tratamiento de Agua Potable)	14

4.2. Aigües de Barcelona

Aigües de Barcelona es la empresa encargada de distribuir el agua a distintos municipios de Barcelona, pertenece al grupo Agbar. Es una empresa mixta, con el 15% de participación pública y el 85% restante perteneciente a Agbar. Las actividades que esta empresa realiza son las siguientes:

- Abastecimiento de agua
- Alcantarillado
- Saneamiento y depuración de aguas residuales
- Control de aguas de baño
- Reutilización y aprovechamiento de aguas
- Control de calidad
- Telelectura
- I+D+i

Las magnitudes a destacar en esta empresa son (Aigües de Barcelona, 2022):

Red de distribución	6.000 km
Volumen anual depurado	284.08 hm ³
Municipios atendidos	40
Habitantes Servidos	3 millones
Depósitos	83
ETAP	6

4.3. Aqualia

Aqualia es la cuarta empresa privada de gestión del agua de Europa y la novena del Mundo, está presente en un total de 17 países, llegando a América Latina, Oriente Medio, Norte de África, finalmente en Europa. Abastece a un total de población cercano a los 30 millones de habitantes (Aqualia, 2022). La página web de la empresa nos ofrece este mapa sobre su presencia en el mundo..

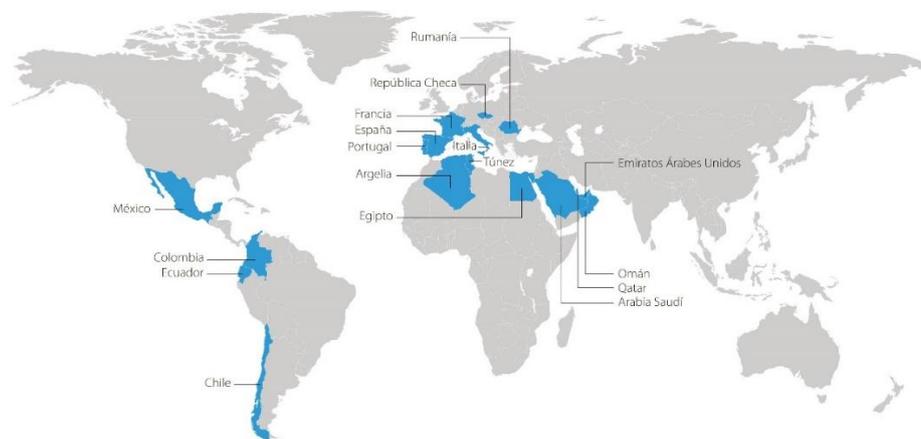


Fig. 1. Presencia de Aqualia en el mundo

En España está presente en casi todas las comunidades, tanto en ciudades grandes como en municipios más pequeños, aunque aquí estudiaremos su situación económica a nivel nacional. Algunas de las principales magnitudes son las siguientes:

Red de distribución	81.156 km
Hm3 año agua potable producida	664,2 hm3
Municipios atendidos	1100
Habitantes Servidos	29.662.500
ETAP	238

4.4. Aquavall

Desde diciembre de 2016 se constituyó en el Pleno del Ayuntamiento de Valladolid una entidad pública empresarial (E.P.E) local para la gestión del ciclo del agua, encargándose del abastecimiento del agua y el saneamiento y depuración de aguas residuales (Aquavall, 2021).

Algunos datos a tener en cuenta son los siguientes:

Red de distribución	639 km
Volumen anual depurado	43 hm3
Municipios	8
Habitantes Servidos	344.600
Depósitos	11
ETAP	2

4.5. Aquona

AQUONA Gestión de Aguas de Castilla S.A.U. es la empresa referente en Castilla-La Mancha y Castilla y León. Comenzó a operar en el año 1969, dando hoy servicio a 1.100.000 habitantes repartidos en 130 municipios, a los que suministra 80.400.000 m³ de

agua anualmente. Cuenta con un equipo humano formado por más de 560 personas (Aguona, 2021). Otras magnitudes del servicio de aguas son las siguientes:

Red de distribución	5.540 km
Volumen anual depurado	80.4 hm ³
Municipios	130
Habitantes Servidos	1.100.000
ETAP	53

Tomamos del Informe 2019 de AQUONA el mapa con la relación de los municipios a los que suministra agua. Como se puede comprobar, en Castilla y León, las provincias con mayor representación son Palencia y Segovia. En cuanto a Castilla-La Mancha destaca, con diferencia, la provincia de Ciudad Real.

Se puede observar con estos datos que las empresas ubicadas en grandes ciudades manejan números muy superiores a las que se ubican en zonas más despobladas, como puede ser Castilla y León o Castilla-La Mancha, en cambio, Aqualia tiene unas cifras muy superiores a todas las demás, ya que esta tiene un impacto a nivel mundial, y no solo nacional como las otras.

5. Situación contable de las empresas públicas

De manera previa al propio análisis de la situación contable de las diferentes empresas y entidades expuestas con anterioridad es preciso realizar una introducción al marco normativo al que estas están sujetas con respecto a su contabilidad.

Por otra parte, cabe aclarar que, como ya hemos mencionado con anterioridad, estas entidades poseen un carácter eminentemente local, en consecuencia, están muy ligadas a la legislación autonómica y municipal. No obstante, esta especialidad se centra principalmente en el ámbito administrativo, ya que a nivel contable encontramos normativas estatales.

En especial, cabe destacar la orden EHA/3362/2010, de 23 de diciembre, por la que se aprueban las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las empresas concesionarias de infraestructuras públicas.

La aplicación de estas normas encuentra su causa en la disposición final primera de la Ley 16/2007, de 4 de julio, de reforma y adaptación de la legislación mercantil en materia contable para su armonización internacional con base en la normativa de la Unión Europea, la cual, como nos informa el portal web del Boletín Oficial del Estado, "confiere al Gobierno la competencia para aprobar mediante real decreto el Plan General de Contabilidad con el objetivo de configurar el correspondiente marco reglamentario".

Ahora bien, es preciso centrarnos en la Orden mencionada con anterioridad. Esta norma es muy extensa de modo que procederé a resaltar los puntos más relevantes de algunos de los apartados.

En primer lugar, en el apartado 1, se establece la aprobación de "las normas de registro, valoración e información a incluir en la memoria sobre los acuerdos de concesión de infraestructuras públicas".

Posteriormente, en el apartado 2 se afirma que "estas normas serán de aplicación obligatoria para todas las empresas concesionarias, que formalicen acuerdos de concesión con una entidad concedente". Por tanto, afecta a las empresas que analizamos en el trabajo en su conjunto.

A continuación, el texto legal se centra en aspectos contables particulares, sin embargo, no son de excesiva importancia.

En definitiva, es evidente la importancia de este texto, ya no por las novedades que este ha introducido, sino por el hecho de que establece que empresas concesionarias de infraestructuras públicas estén sujetas al PGC

Sin embargo, resaltamos que previamente también encontrábamos una orden que implicaba esto: es la Orden de 10 de diciembre de 1998 por la que se aprueban las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las empresas del sector de abastecimiento y saneamiento de agua. Sin embargo, esta solo aplicaba el PGC a este tipo de empresas mientras que la de 2010 es de aplicación para muchas más empresas.

Además, cabe señalar que la normativa de 2010 supone diversos cambios al adaptar el PGC a estas empresas teniendo como base la regulación de la UE.

6. Análisis del patrimonio

En este análisis trataremos de comparar la composición de la inversión en el año 2020 de las empresas a analizar, se trata de ver si todas tienen un porcentaje similar en su activo de inversiones a l/p en inmovilizado técnico (material e inmaterial).

El inmovilizado material es el conjunto de elementos que forman parte de la estructura de la empresa y que le son necesarios para desarrollar su actividad con normalidad. Por este motivo permanecen en su patrimonio por un plazo superior a un año y no se adquieren o producen con intención de venderlos. Está compuesto por aquellos elementos patrimoniales tangibles, muebles o inmuebles, que forman parte del patrimonio de la empresa, y que colaboran en el desarrollo de la actividad de ésta durante un periodo largo de tiempo.

El inmovilizado inmaterial o intangible está compuesto por todos los activos que son identificables, que tienen carácter no monetario y que carecen de apariencia física. Debe ser separable, es decir, susceptible de ser separado de la empresa y vendido, cedido, entregado para su explotación, arrendado o intercambiado. Algunos ejemplos son las patentes y la propiedad industrial. La mayor parte de los activos en la mayoría de las empresas son intangibles, esto se debe a que son empresas que funcionan a través de concesiones administrativas para el uso de unas infraestructuras públicas y eso en los balances se muestra como parte del inmovilizado intangible.

También se incluye la partida de otros activos fijos, que son las inversiones en acciones, bonos y valores emitidos por empresas afiliadas.

6.1. Canal de Isabel II

El inmovilizado inmaterial supone un 90% del total del cativo no corriente del Canal de Isabel II, los otros activos fijos un 9,60% y el inmovilizado material apenas un 0,4%.

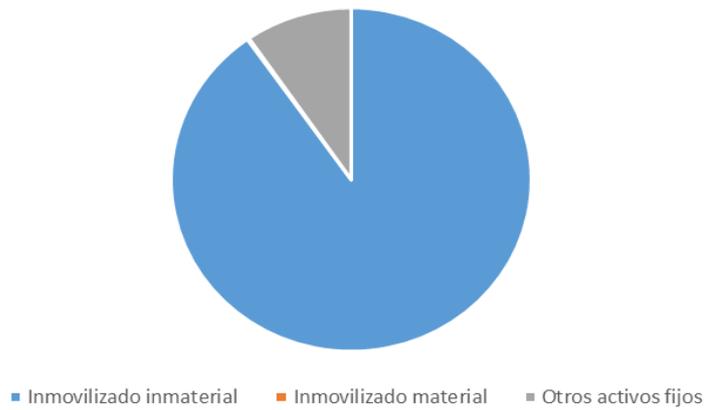


Fig. 2. Canal de Isabel II: activo de inversiones a largo plazo

Esto se debe a que la empresa funciona gracias a una concesión para el uso de infraestructuras públicas.

6.2. *Aigües de Barcelona*

Esta empresa no nos indica la cifra exacta de ambos inmovilizados, solamente nos indica el total de este, por lo que no es posible analizar las diferencias.

6.3. *Aqualia*

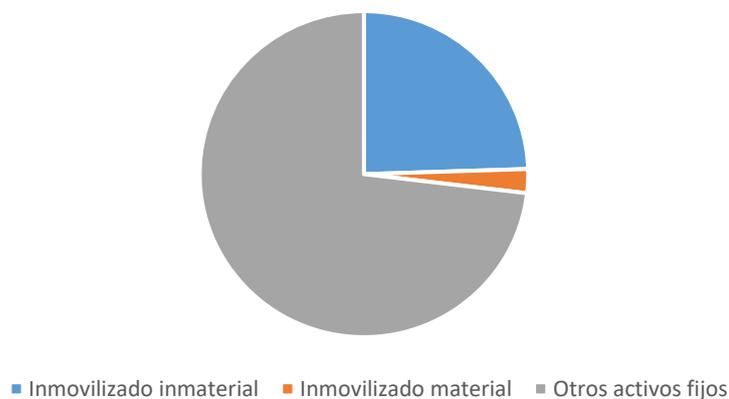


Fig. 3. Aqualia: activo de inversiones a largo plazo

En este caso Aqualia tiene sus activos en mayor parte en inversiones en acciones u otras empresas, aunque al igual que el Canal de Isabel II, el inmovilizado material supone un 24% del total del activo no corriente, mientras que el material supone un 2%.

6.4. Aquona

Aquona tiene su activo a largo plazo repartido principalmente entre el inmovilizado inmaterial, que supone un 63% del total del activo no corriente, y los otros activos fijos, que suponen un 33%, mientras el inmovilizado material supone apenas un 4%.

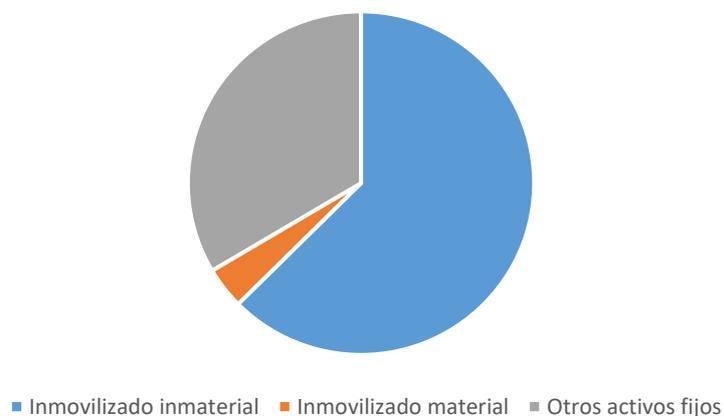


Fig. 4. Aquona: activo de inversiones a largo plazo

6.5. Aquavall

Aquavall, al contrario que las otras empresas, tiene su activo no corriente prácticamente en su totalidad dentro del inmovilizado material, que supone más de un 99% de este, mientras que en inmovilizado inmaterial no llega al 1%, y carece de otros activos fijos, esto se debe a que el uso de las infraestructuras es propio, y pertenecen a la propia empresa.



Fig. 4. Aquavalla: activo de inversiones a largo plazo

7. Solvencia

Como complemento del análisis de la liquidez, centrado esencialmente en el activo y pasivo corriente, el análisis de la solvencia evalúa la situación patrimonial de la empresa, tanto en su financiación como en su inversión, con la finalidad de analizar su posición global de equilibrio. A su vez, la pregunta clave que trataremos de responder es si la empresa será capaz, en el largo plazo, de atender todas sus deudas, o si, por el contrario, es previsible la aparición de desequilibrios que comprometan el futuro de esta e impidan asumir los compromisos futuros de pagos.

7.1. Ratio de endeudamiento

Las ratios de endeudamiento se elaboran para proporcionar información sobre la situación estructural del pasivo y patrimonio neto, permitiendo diagnosticar la cuantía y calidad de los compromisos de pago adquiridos.

La fórmula necesaria para adquirir la ratio de endeudamiento es la siguiente:

$$REnd = (Pasivo corriente + Pasivo no corriente) / Patrimonio Neto$$

Esta ratio indica cuánta deuda tiene la empresa por cada unidad monetaria de patrimonio neto. Por ejemplo, si esta ratio es igual a 2, significa que por cada unidad monetaria de recursos propios se utilizan 2 unidades monetarias de deuda.

Hay que tener en cuenta que cuanto más alto sea el valor obtenido, mayor será el endeudamiento de la empresa, y por tanto mayor riesgo y menor protección para sus acreedores. Por ello puede decirse que el valor óptimo de la ratio de endeudamiento se sitúa en torno a 1, de modo que se produce un equilibrio entre los recursos propios y ajenos.

Teniendo en cuenta que la teoría financiera indica que para que una empresa sea solvente sin perder rentabilidad, una inversión debe financiarse 50% deuda 50% fondos propios, es muy sencillo interpretar ambas medidas: salvo casos excepcionales estas ratios obtendrán valores entre 0 y 1 (0% y 100%), el óptimo será de 0,5 (50%), siendo los valores normales entre 0,35 y 0,65 (35% y 65%).

7.1.1. Canal de Isabel II

$$\text{REnd 2020} = (339.535 \text{ €} + 1.226.348 \text{ €}) / 3.538.136 \text{ €} = 44,26\%$$

$$\text{REnd 2019} = (351.420 \text{ €} + 1.243.243 \text{ €}) / 3.449.031 \text{ €} = 46,24\%$$

$$\text{REnd 2018} = (836.521 \text{ €} + 774.146 \text{ €}) / 3.482.970 \text{ €} = 46,24\%$$

$$\text{REnd 2017} = (400.992 \text{ €} + 1.267.784 \text{ €}) / 3.285.892 \text{ €} = 50,79\%$$

$$\text{REnd 2016} = (427.588 \text{ €} + 1.311.172 \text{ €}) / 3.172.621 \text{ €} = 54,81\%$$

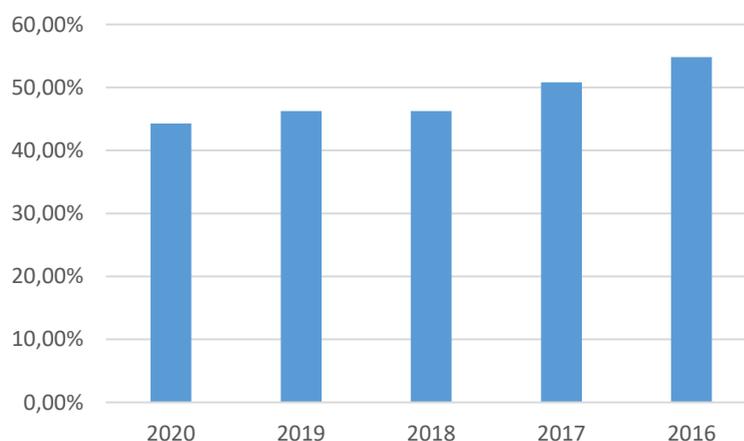


Fig. 5. REnd Canal Isabel II

Al tener la deuda en el numerador, cuanto menor sea el resultado implicará mayor solvencia, por lo que observamos que con el paso de los años el Canal de Isabel II ha ido aumentando su solvencia y se encuentra en una situación más que óptima.

7.1.2. Aigües de Barcelona

$$\text{REnd 2020} = (353.151 \text{ €} + 23.709 \text{ €}) / 356.411 \text{ €} = 105,74\%$$

$$\text{REnd 2019} = (126.413 \text{ €} + 220.021 \text{ €}) / 372.276 \text{ €} = 93,06\%$$

$$\text{REnd 2018} = (120.751 \text{ €} + 220.072 \text{ €}) / 370.676 \text{ €} = 91,95\%$$

$$\text{REnd 2017} = (110.145 \text{ €} + 220.061 \text{ €}) / 373.312 \text{ €} = 88,45\%$$

$$\text{REnd 2016} = (106.811 \text{ €} + 219.793 \text{ €}) / 370.089 \text{ €} = 88,25\%$$

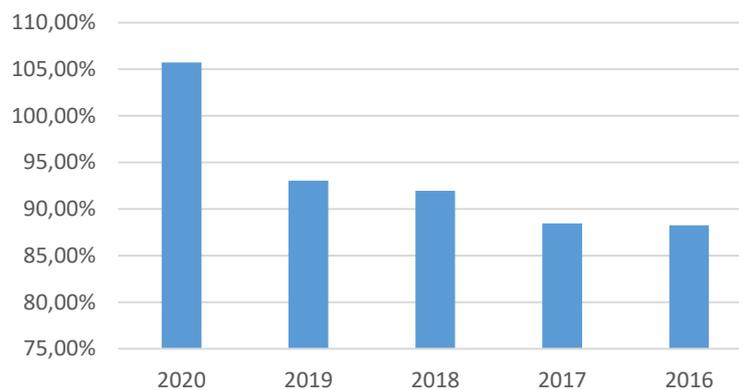


Fig. 6. REnd Aigües de Barcelona

En este caso la ratio de endeudamiento ha ido incrementando con el paso de los años, la posición en la que se encuentra actualmente no es tan cómoda como los años pasados, está más endeudada que antes, por lo que deberían tratar de reducir esa deuda.

7.1.3. Aqualia

$$\text{REnd 2020} = (435.650 \text{ €} + 1.459.194 \text{ €}) / 591.525 \text{ €} = 320,33\%$$

$$\text{REnd 2019} = (490.311 \text{ €} + 1.463.492 \text{ €}) / 478.138 \text{ €} = 408,63\%$$

$$\text{REnd 2018} = (494.681 \text{ €} + 1.461.996 \text{ €}) / 481.826 \text{ €} = 406,10\%$$

$$\text{REnd 2017} = (486.543 \text{ €} + 1.462.735 \text{ €}) / 365.879 \text{ €} = 532,77\%$$

$$\text{REnd 2016} = (495.703 \text{ €} + 473.751 \text{ €}) / 737.016 \text{ €} = 131,54\%$$

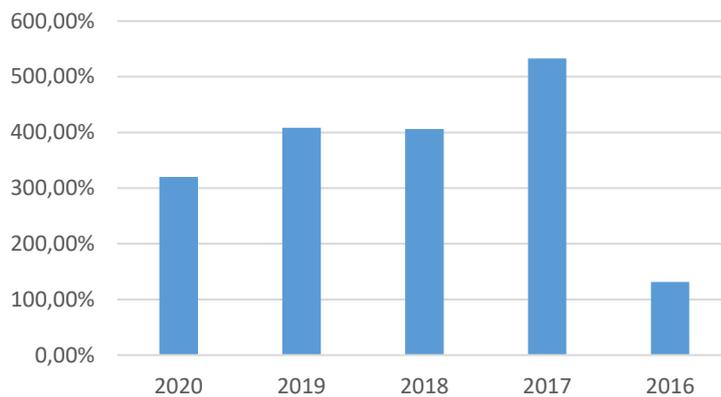


Fig. 7. REnd Aqualia

Aqualia está soportando un volumen excesivo de deuda, que se vio incrementada en 2017 y aunque está descendiendo no consigue equilibrarse, una agravación de esta situación puede con llevar la descapitalización de la sociedad y por tanto una pérdida de autonomía frente a terceros.

7.1.4. Aquona

$$\text{REnd 2020} = (36.731 \text{ €} + 64.145 \text{ €}) / 73.969 \text{ €} = 136,38\%$$

$$\text{REnd 2019} = (47.706 \text{ €} + 67.387 \text{ €}) / 71.147 \text{ €} = 161,77\%$$

$$\text{REnd 2018} = (47.432 \text{ €} + 68.239 \text{ €}) / 73.999 \text{ €} = 156,31\%$$

$$\text{REnd 2017} = (51.798 \text{ €} + 69.953 \text{ €}) / 74.621 \text{ €} = 163,16\%$$

$$\text{REnd 2016} = (54.443 \text{ €} + 80.122 \text{ €}) / 75.477 \text{ €} = 178,29\%$$

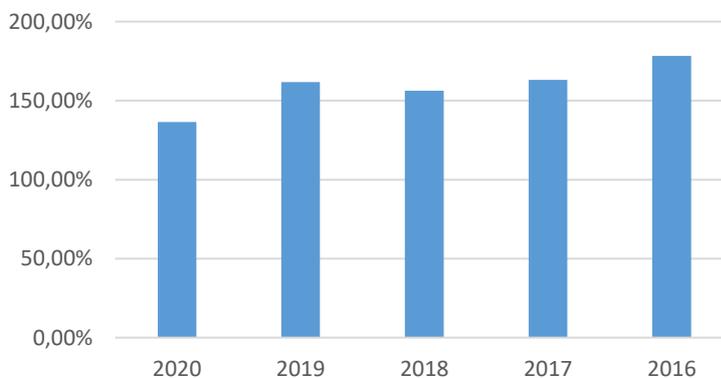


Fig. 8. REnd Aquona

En los últimos años Aquona ha conseguido reducir su deuda, aunque ha de seguir trabajando en ello, ya que supera el 100% y está endeudada.

7.1.5. Aquavall

$$\text{REnd 2020} = (2.286 \text{ €} + 410 \text{ €}) / 238.020 \text{ €} = 1,13\%$$

$$\text{REnd 2019} = (2.929 \text{ €} + 387 \text{ €}) / 235.889 \text{ €} = 1,41\%$$

$$\text{REnd 2018} = (843 \text{ €} + 373 \text{ €}) / 230.745 \text{ €} = 0,53\%$$

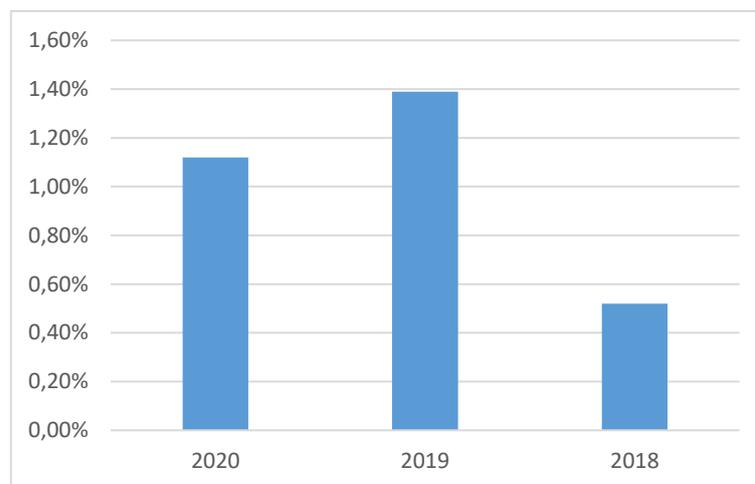


Fig. 9. REnd Aquavall

Aquavall está en un nivel de riesgo muy bajo, aunque al tener una ratio tan baja destaca que la empresa posee recursos propios mal aprovechados.

8. Liquidez

El objetivo del análisis de la liquidez es evaluar la capacidad de la empresa para atender a sus compromisos de pago a corto plazo, para lo cual debe disponer de efectivo suficiente en el momento oportuno.

El componente central de la liquidez de la empresa es el capital corriente o fondo de maniobra, denominaciones que representan la misma magnitud, con diferentes enfoques. Por un lado, el capital corriente se define como la diferencia entre el activo corriente y el pasivo corriente. Desde una perspectiva distinta, el capital corriente también es la diferencia entre los capitales permanentes y el activo no corriente. A esta perspectiva a largo plazo también se le conoce con el nombre de fondo de maniobra.

8.1. Fondo de maniobra

Técnicamente, el fondo de maniobra es la parte del activo corriente que está financiada con el pasivo no corriente o los fondos propios de la empresa. Con el fondo de maniobra lo que estamos calculando es si los recursos con los que la empresa puede hacer frente a sus pagos (activo corriente) son mayores o menores que el importe de las deudas que vencen a corto plazo (pasivo corriente) y en qué medida (Zamora, 2022).

La fórmula es: *Fondo de maniobra (FM) = activo corriente (AC) - pasivo corriente (PC)*

- Fondo de maniobra positivo

El fondo de maniobra será positivo cuando el activo corriente es superior al pasivo corriente. Esta es la situación ideal para la empresa porque indica que posee la liquidez suficiente para hacer frente a los pagos que tiene que realizar en menos de un año.

- Fondo de maniobra negativo

Estamos ante el escenario contrario al anterior porque la empresa ni aunque transformando en dinero todos sus activos corrientes tendría dinero suficiente para realizar los pagos pendientes.

Es una situación que compromete seriamente la viabilidad de la empresa y que, por lo tanto, hay que intentar solucionar lo antes posible.

- Fondo de maniobra igual a cero

Si las deudas a corto plazo de la empresa suman exactamente lo mismo que los bienes más líquidos de los que dispone la situación no es nada buena, en cuanto haya un retraso en un cobro o una partida de mercancía que no se venda según lo previsto no se podrá cumplir con las obligaciones de pago.

Si bien sobre el papel no se podrá afirmar categóricamente una situación de insolvencia el riesgo de caer en ella es muy elevado.

8.2. Análisis del fondo de maniobra de las empresas:

8.2.1. Canal de Isabel II

$$FM\ 2020 = 633.057\ € - 339.535\ € = 293.522\ €$$

$$FM\ 2019 = 513.296\ € - 351.420\ € = 161.876\ €$$

$$FM\ 2018 = 538.336\ € - 836.521\ € = -298.185\ €$$

$$FM\ 2017 = 323.126\ € - 400.992\ € = -77.866\ €$$

$$FM\ 2016 = 263.501\ € - 427.588\ € = -164.087\ €$$

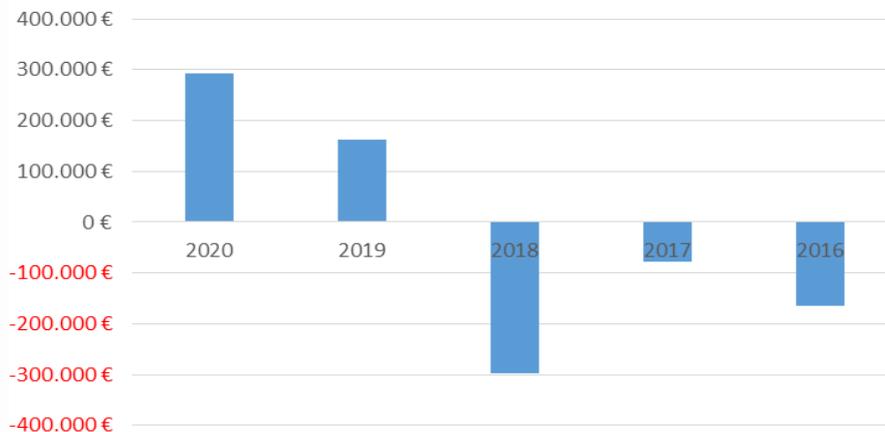


Fig. 10. FM Canal Isabel II

Podemos observar una mejora notable a lo largo de los últimos años, probablemente causado por un aumento en el importe del activo corriente gracias a aportaciones, préstamos o habiendo vendido parte del activo fijo de la empresa o gracias a una disminución del pasivo corriente, en este caso han sido ambas las situaciones que se han dado, lo que ha servido para revertir la negativa situación de la empresa.

8.2.2. Aigües de Barcelona

FM 2020 = 197.445 € - 353.151 € = -155.706 €

FM 2019 = 176.956 € - 126.413 € = 50.543 €

FM 2018 = 166.407 € - 120.751 € = 45.656 €

FM 2017 = 156.130 € - 110.145 € = 45.985 €

FM 2016 = 138.477 € - 106.811 € = 31.666 €

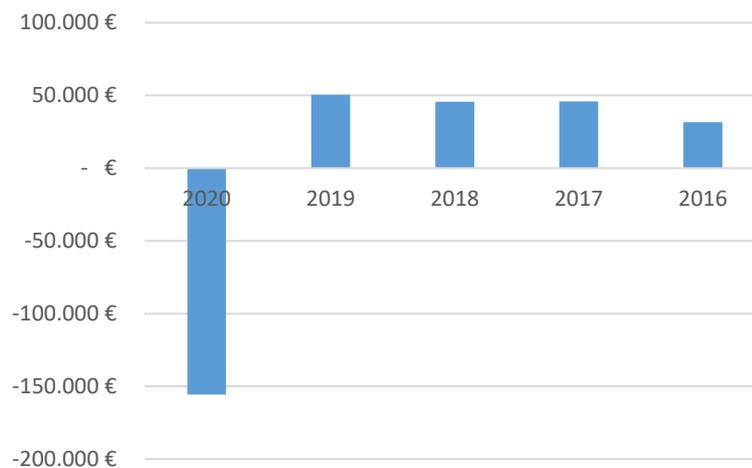


Fig. 11. FM Aigües de Barcelona

En este caso la empresa ha sufrido un gran descenso del fondo de maniobra en el último año que disponemos, que ha podido ser causado por el impacto de la pandemia a nivel económico, y tendrá que revertirlo en los próximos años, ya que esta situación compromete a la viabilidad de la empresa.

8.2.3. Aqualia

FM 2020 = 604.699 € - 435.650 € = 169.049 €

FM 2019 = 553.789 € - 490.311 € = 63.478 €

FM 2018 = 585.765 € - 494.681 € = 91.084 €

FM 2017 = 459.550 € - 486.543 € = -26.993 €

FM 2016 = 689.310 € - 495.703 € = 193.607 €

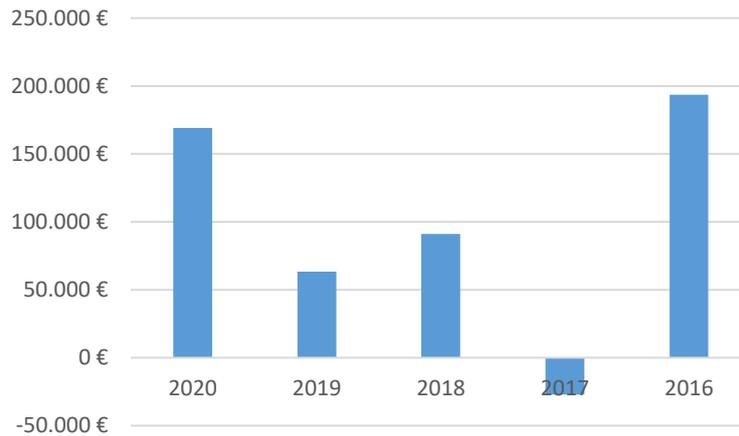


Fig. 12. FM Aqualia

Aqualia se encuentra en una situación cómoda, habiendo solventado el problema que tuvo en 2017 con creces.

8.2.4. Aquona

$$\text{FM 2020} = 45.409 \text{ €} - 36.731 \text{ €} = 8.678 \text{ €}$$

$$\text{FM 2019} = 37.896 \text{ €} - 47.706 \text{ €} = -9.810 \text{ €}$$

$$\text{FM 2018} = 35.204 \text{ €} - 47.432 \text{ €} = -12.228 \text{ €}$$

$$\text{FM 2017} = 35.852 \text{ €} - 51.798 \text{ €} = -15.946 \text{ €}$$

$$\text{FM 2016} = 43.462 \text{ €} - 54.443 \text{ €} = -10.981 \text{ €}$$

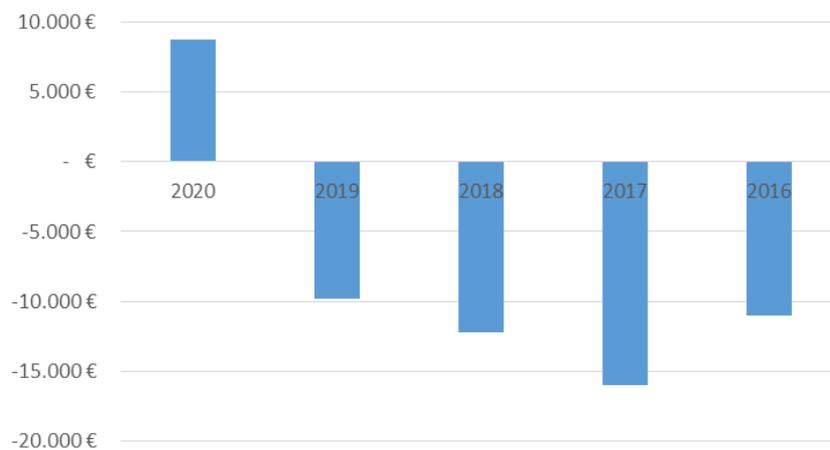


Fig. 13. FM Aquona

Aquona ha solucionado el problema de solvencia que acarrea los últimos años y actualmente podrá hacer más pagos a corto plazo sin tantas preocupaciones.

8.2.5. Aquavall

FM 2020 = 30.473 € - 2.286 € = 28.187 €

FM 2019 = 28.452 € - 2.929 € = 25.523 €

FM 2018 = 20.264 € - 843 € = 19.421 €

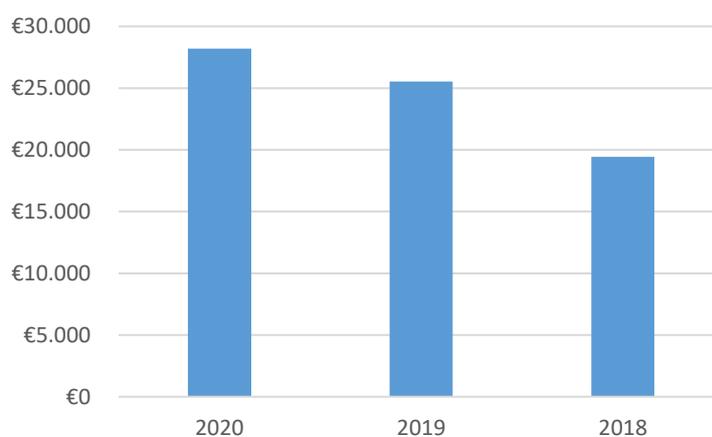


Fig. 14. FM Aquavall

Aquavall dispone de liquidez suficiente para realizar cualquier pago pendiente.

8.3. Ratios de liquidez

Esta ratio mide la relación que guardan los activos corrientes con los pasivos corrientes, no como diferencia, sino como cocientes. Por ello la ratio de liquidez se define como:

$$RL = \text{Activo corriente (AC)} / \text{Pasivo corriente (PC)}$$

Esta ratio indica la capacidad de la empresa para generar, con los cobros realizables a corto plazo, recursos líquidos suficientes para cancelar sus compromisos de pago registrados en el pasivo corriente. Cuanto mayor sea esta ratio, mayor será también la garantía otorgada al conjunto de acreedores a corto plazo.

El valor óptimo de esta ratio se sitúa entre 1,5 y 2. Cuanto mayor sea su valor, mejor es la liquidez de la empresa, pues más activos corrientes existen con relación a los pasivos corrientes. Aunque una liquidez excesiva puede provocar una disminución de la rentabilidad de la empresa, pues los recursos permanecen ociosos sin generar rentabilidad.

8.3.1. Canal de Isabel II

$$RL\ 2020 = 633.057\ € / 339.535\ € = 1,86$$

$$RL\ 2019 = 513.296\ € / 351.420\ € = 1,46$$

$$RL\ 2018 = 538.336\ € / 836.521\ € = 0,64$$

$$RL\ 2017 = 323.126\ € / 400.992\ € = 0,81$$

$$RL\ 2016 = 263.501\ € / 427.588\ € = 0,62$$

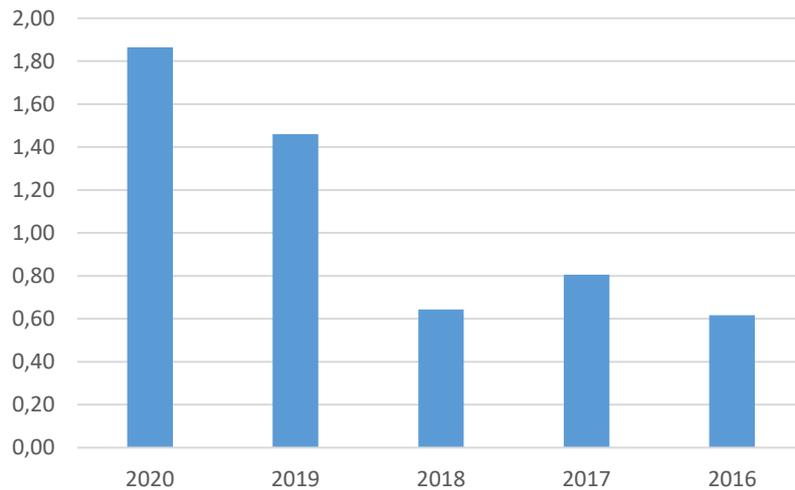


Fig. 15. RL Canal Isabel II

El canal de Isabel II ha mejorado notablemente su situación y actualmente puede permitirse realizar inversiones para rentabilizar parte de los recursos que no le están dando beneficios.

8.3.2. Aigües de Barcelona

RL 2020 = 197.445 € / 353.151 € = 0,56

RL 2019 = 176.956 € / 126.413 € = 1,40

RL 2018 = 166.407 € / 120.751 € = 1,38

RL 2017 = 156.130 € / 110.145 € = 1,42

RL 2016 = 138.477 € / 106.811 € = 1,30

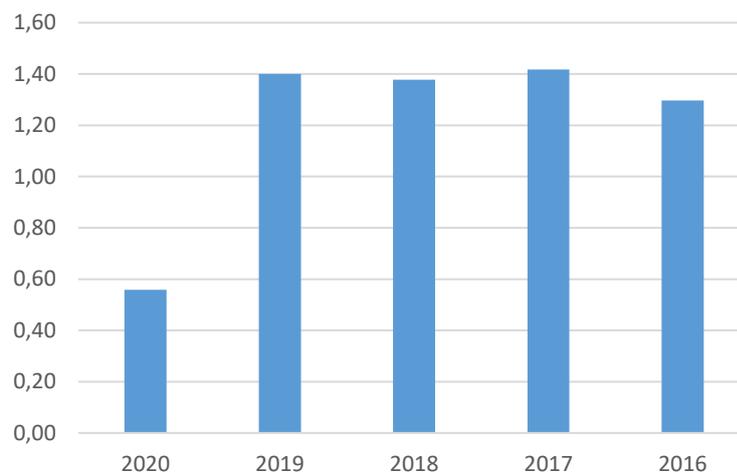


Fig. 16. RL Aigües de Barcelona

La empresa ha visto un gran descenso en su liquidez y actualmente con los últimos datos tendría problemas para hacer frente a deudas a corto plazo.

8.3.3. Aqualia

RL 2020 = 604.699 € / 435.650 € = 1,39

RL 2019 = 553.789 € / 494.681 € = 1,13

RL 2018 = 585.765 € / 494.681 € = 1,18

RL 2017 = 459.550 € / 486.543 € = 0,94

RL 2016 = 689.310 € / 495.703 € = 1,39

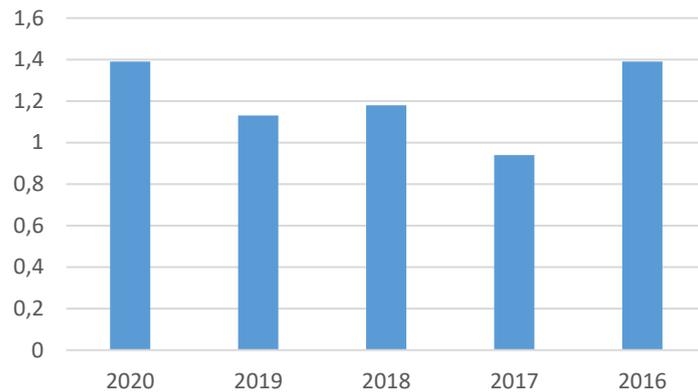


Fig. 17. RL Aqualia

La ratio se mantiene algo por debajo de 1,50, aunque no debe ser un problema porque se acerca bastante, aunque no se podría permitir hacer una distribución de dividendos extraordinaria, sería muy arriesgado y supondría bajar el activo corriente, y por tanto bajaría la ratio de liquidez.

8.3.4. Aquona

$$RL\ 2020 = 45.409\ \text{€} / 36.731\ \text{€} = 1,24$$

$$RL\ 2019 = 37.896\ \text{€} / 47.706\ \text{€} = 0,79$$

$$RL\ 2018 = 35.204\ \text{€} / 47.432\ \text{€} = 0,74$$

$$RL\ 2017 = 35.852\ \text{€} / 51.798\ \text{€} = 0,69$$

$$RL\ 2016 = 43.462\ \text{€} / 54.443\ \text{€} = 0,80$$

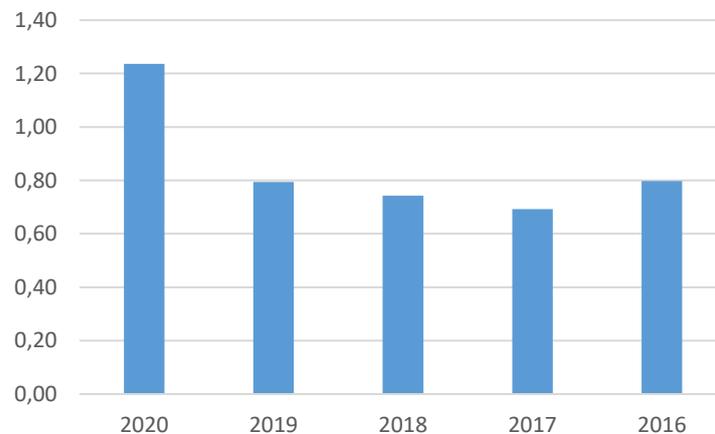


Fig. 18. RL Aquona

La ratio de aquona ha mejorado en los últimos años, aunque aún no se ha situado en el punto de comodidad de 1,50.

8.2.5. Aquavall

$$RL\ 2020 = 30.473\ \text{€} / 2.286\ \text{€} = 13,33$$

$$RL\ 2019 = 28.452\ \text{€} / 2.929\ \text{€} = 9,71$$

$$RL\ 2018 = 20.264\ \text{€} / 843\ \text{€} = 24,04$$

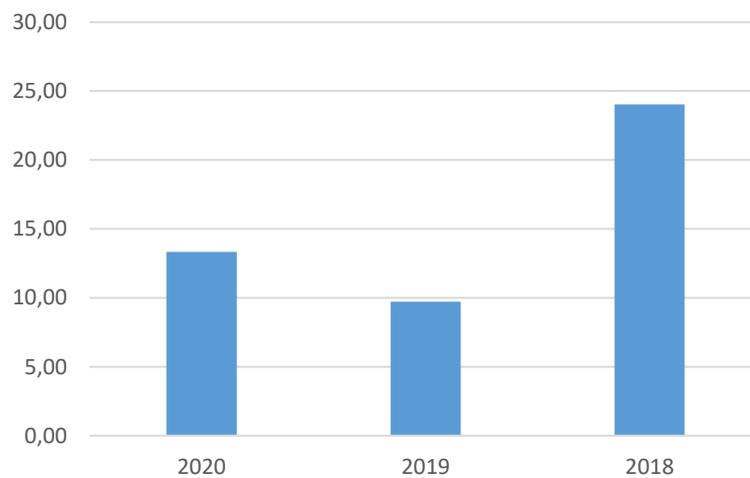


Fig. 19. RL Aquavall

Aquavall posee un exceso de capital circulante suficiente para cumplir las funciones inmediatas, aunque esto significa un exceso de bienes sin invertir, y, por tanto, sin ser productivos, por lo que tiene un exceso de recursos ociosos.

9. Resultados

En esta sección analizaremos los mayores gastos de cada empresa, para comprobar si coinciden en todas ellas o hay variaciones.

9.1. Explotación

Dentro de los gastos de explotación destacamos los gastos de personal, el gasto en materiales, las dotaciones para la amortización del inmovilizado y la de otros conceptos de explotación, entre los cuales se encuentra la cuenta de suministros, que supone un gran gasto de energía para estas empresas.

En el Canal de Isabel segunda, los mayores gastos son los materiales y otros conceptos de explotación, alternando anualmente entre ellos como mayor gasto.

En Aigües de Barcelona el mayor gasto es el de materiales, seguido de otros gastos de explotación, aunque ningún año supera a los materiales.

Aqualia tiene su mayor gasto en los materiales, seguido en este caso de los gastos de personal.

En Aquona el mayor desembolso es el de gastos de personal, seguido muy de cerca de los materiales.

En Aquavall el mayor gasto son las dotaciones por amortización, seguido de los gastos de personal y materiales, que van cambiando sus posiciones entre ellos anualmente.

9.2. Análisis del Resultado

En este apartado se va a proceder a estudiar las diferentes partidas que configuran el resultado y ver el peso de cada una de ellas en el resultado total en el último año disponible (2020). Nos ayudaremos de unos diagramas de sectores y veremos si todas las empresas tienen una composición similar o hay diferencias que se puedan justificar en razón de su actividad. Posteriormente calcularemos las rentabilidades, comentando los resultados finales obtenidos.

9.2.1 Canal de Isabel II

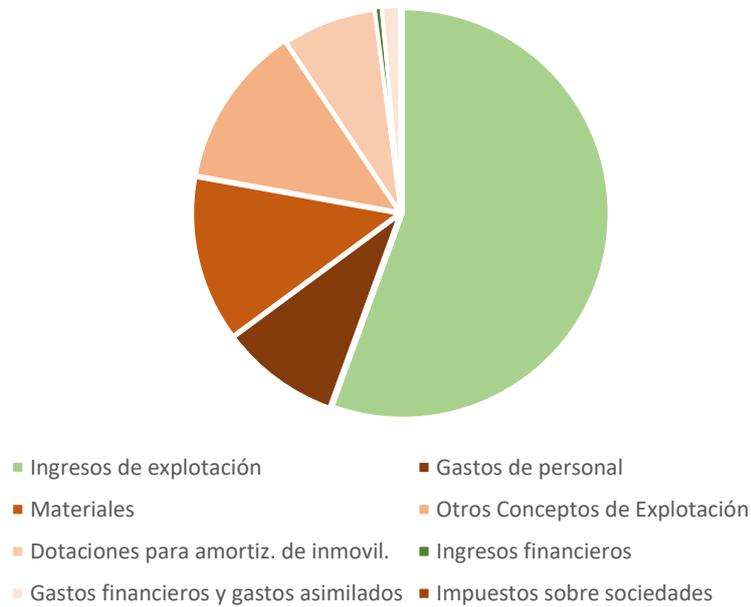


Fig. 20. Resultados Canal Isabel II

9.2.2 Aigües de Barcelona

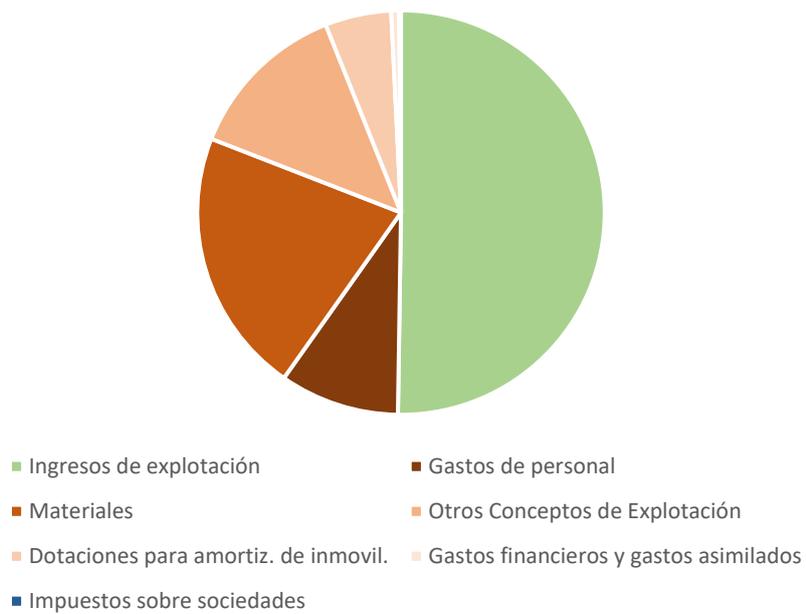


Fig. 21. Resultados Aigües de Barcelona

9.2.3 Aqualia

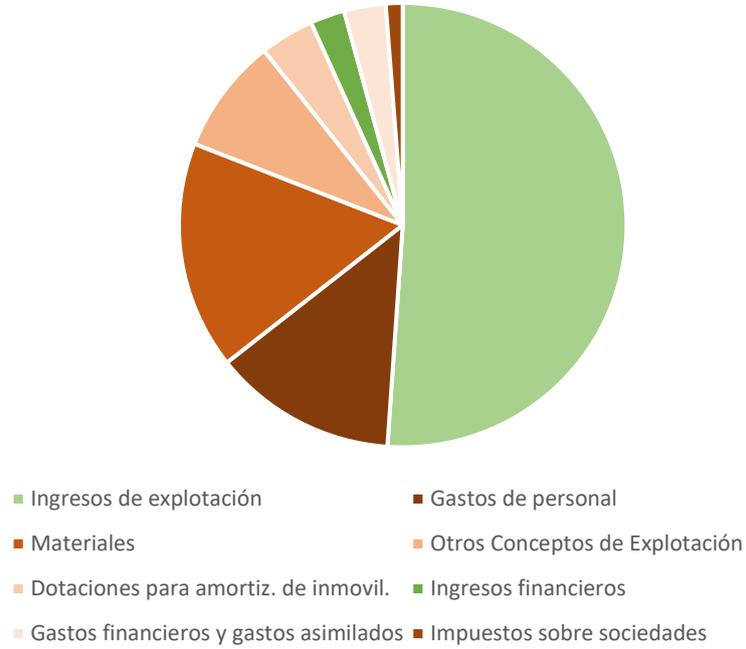


Fig. 22. Resultados Aqualia

9.2.4 Aquona



Fig. 23. Resultados Aquona

9.2.5 Aquavall



Fig. 24. Resultados Aquavall

9.3. Conclusión sobre resultados

Los ingresos de explotación corresponden en todos ellos el motivo de las ganancias, ya que en todos excepto en Aquona superan a la suma de todos los gastos.

Aquona obtiene un resultado positivo gracias a los ingresos financieros, que suponen una cifra importante para ellos, ya que sin estos ingresos el resultado sería negativo.

El mayor gasto en la gran mayoría son los gastos en materiales, seguidos de los conceptos de explotación y de los gastos de personal, exceptuando Aquona, que por muy poco los mayores gastos son los de personal, seguidos de los materiales, y en Aquavall, que serían los gastos por dotación de amortización, seguidos del gasto de personal.

10. Rentabilidad

En general, el objetivo fundamental de la empresa consiste en maximizar la rentabilidad de los recursos financieros invertidos sin poner en peligro la continuidad de la actividad en el tiempo. El concepto de rentabilidad está destinado a medir el rendimiento obtenido por la empresa, en términos relativos, con los capitales invertidos durante un periodo económico determinado.

Las ratios de rentabilidad utilizan componentes de la cuenta de resultados, comparándose una medida de beneficios con una medida de la inversión realizada o fondos utilizados para conseguir dicho beneficio.

Podemos definir la rentabilidad de la siguiente forma:

$$\text{Rentabilidad} = \text{Beneficio} / \text{Inversión}$$

Debemos ser más precisos a la hora de definir con exactitud el término rentabilidad, pues según la medida de beneficio y de inversión que tomemos nos encontramos ante magnitudes que conceptualmente pueden ser muy diferentes. Comprobaremos que la rentabilidad económica de una empresa puede ser muy diferente a la financiera, siendo la principal causa de esta diferencia el nivel de deuda de la empresa.

10.1. Rentabilidad económica (RE)

Se conoce como rentabilidad de los activos o rentabilidad de las inversiones, y se define como la relación entre el resultado antes de intereses e impuestos (RAII) y el total activo.

$$RE = \text{RAII} / \text{Activo Total}$$

En el denominador tenemos el activo, que es una medida de toda inversión realizada por la empresa, y en el numerador, el resultado que generan todas esas inversiones, ese es el resultado antes de intereses e impuestos.

En cuanto a los valores ideales que debería presentar esta ratio, es preciso indicar que cuanto mayor sea la rentabilidad económica mayor será la rentabilidad de los activos de la empresa y en mejor situación estará la empresa. Debe ser lo suficientemente grande, pues hay que tener en cuenta que con esa ganancia la empresa tiene que retribuir la deuda

y a sus accionistas (y al estado a través de impuestos). Por lo que una rentabilidad económica positiva no implica que la empresa obtenga un beneficio final.

Por el contrario, una rentabilidad económica negativa o cercana a 0 sería indicativa de empresas que no logran sacar un rendimiento a sus activos. De hecho, en el caso de ser negativa, los activos estarían generando pérdidas nos indicaría que la empresa ha de reestructurarse, reducir gastos o abandonar la actividad actual y dirigirse a otras más rentables.

10.1.1. Canal de Isabel II

$$RE\ 2020 = (195.083\ \text{€} / 5.104.019\ \text{€}) * 100 = 3,82$$

$$RE\ 2019 = (242.260\ \text{€} / 5.043.694\ \text{€}) * 100 = 4,80$$

$$RE\ 2018 = (209.663\ \text{€} / 5.093.637\ \text{€}) * 100 = 4,12$$

$$RE\ 2017 = (262.243\ \text{€} / 4.954.668\ \text{€}) * 100 = 5,29$$

$$RE\ 2016 = (226.234\ \text{€} / 4.911.381\ \text{€}) * 100 = 4,61$$

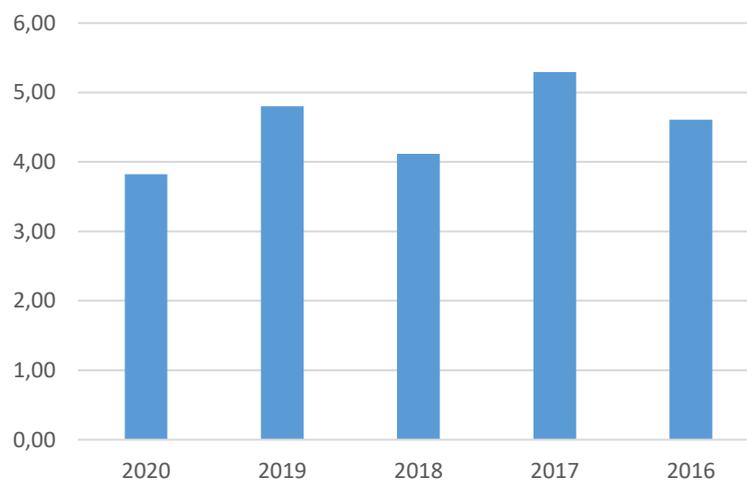


Fig. 25. RE Canal Isabel II

El Canal de Isabel II tiene una rentabilidad bastante equilibrada, estos últimos años ha variado poco, aunque podemos destacar que el peor año ha sido el 2020, aunque vemos que la gráfica es variable y no sigue una caída constante.

10.1.2. Aigües de Barcelona

$$RE\ 2020 = (5.053\ \text{€} / 733.271\ \text{€}) * 100 = 0,69$$

$$RE\ 2019 = (30.489\ \text{€} / 718.710\ \text{€}) * 100 = 4,24$$

$$RE\ 2018 = (31.743\ \text{€} / 711.499\ \text{€}) * 100 = 4,46$$

$$RE\ 2017 = (38.167\ \text{€} / 703.518\ \text{€}) * 100 = 5,42$$

$$RE\ 2016 = (37.078\ \text{€} / 696.693\ \text{€}) * 100 = 5,32$$

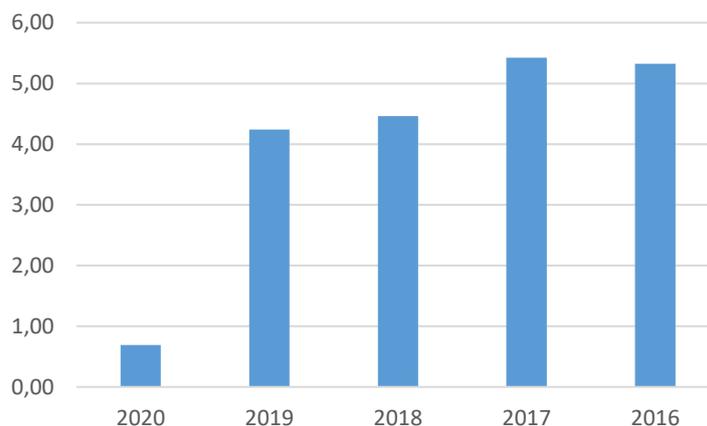


Fig. 26. RE Canal Isabel II

Aigües de Barcelona se mantenía constante con los años, pero en 2020 el resultado ordinario antes de impuestos fue muy bajo, de ahí el resultado cercano a 0 de dicho año, habrá que esperar a los años posteriores para ver si es capaz de recuperarse.

10.1.3. Aqualia

$$RE\ 2020 = (131.452\ \text{€} / 2.486.369\ \text{€}) * 100 = 5,29$$

$$RE\ 2019 = (113.909\ \text{€} / 2.431.941\ \text{€}) * 100 = 4,68$$

$$RE\ 2018 = (108.193\ \text{€} / 2.438.503\ \text{€}) * 100 = 4,44$$

$$RE\ 2017 = (97.973\ \text{€} / 2.315.157\ \text{€}) * 100 = 4,23$$

$$RE\ 2016 = (70.751\ \text{€} / 1.706.470\ \text{€}) * 100 = 4,15$$

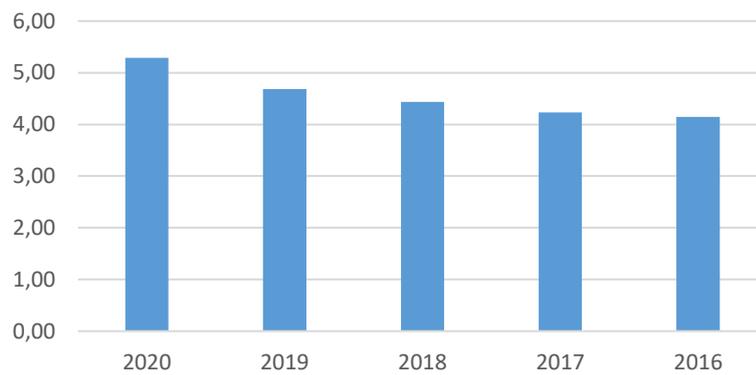


Fig. 27. RE Aqualia

La rentabilidad económica de Aqualia mantiene una mejora constante durante los últimos 5 años, aumentando poco a poco, pero demuestra seguridad en sus activos.

10.1.4. Aquona

$$\text{RE 2020} = (2.212 \text{ €} / 174.845 \text{ €}) * 100 = 1,27$$

$$\text{RE 2019} = (3.412 \text{ €} / 186.240 \text{ €}) * 100 = 1,83$$

$$\text{RE 2018} = (4.249 \text{ €} / 189.670 \text{ €}) * 100 = 2,24$$

$$\text{RE 2017} = (5.334 \text{ €} / 196.372 \text{ €}) * 100 = 2,72$$

$$\text{RE 2016} = (7.849 \text{ €} / 210.042 \text{ €}) * 100 = 3,74$$

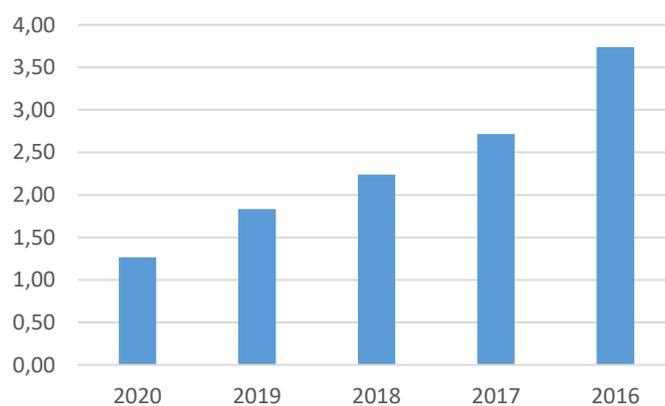


Fig. 28. RE Aquona

Aquona ha sufrido una caída en su ratio de rentabilidad durante los últimos 5 años, debido a disminuciones, tanto en sus activos como en el resultado ordinario antes de impuestos, aunque no está en un estado crítico ha de tener cuidado con que no continúe disminuyendo.

10.1.5. Aquavall

$$\text{RE 2020} = (11.231 \text{ €} / 240.723 \text{ €}) * 100 = 4,67$$

$$\text{RE 2019} = (14.277 \text{ €} / 239.206 \text{ €}) * 100 = 5,97$$

$$\text{RE 2018} = (13.410 \text{ €} / 231.961 \text{ €}) * 100 = 5,78$$

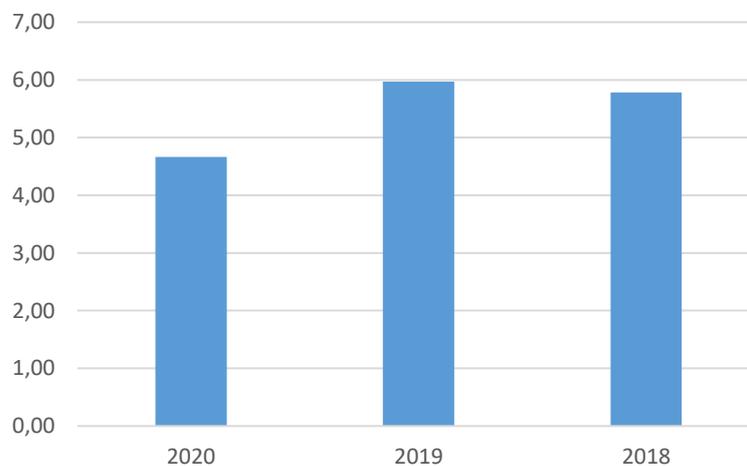


Fig. 29. RE Aquavall

Aquavall tiene una rentabilidad económica aceptable, y no ha variado demasiado en los últimos años, dentro de las empresas que hemos analizado es la que mejor situación tiene en este aspecto.

10.2. Rentabilidad financiera (RF)

Si la rentabilidad económica era la que quedaba para remunerar tanto a prestamistas como accionistas, la rentabilidad financiera hace referencia a la que queda exclusivamente para sus accionistas. Esta rentabilidad tiene dos definiciones alternativas, según sea antes o después de impuestos.

$RF = \text{Resultados antes de impuestos} / \text{Patrimonio neto}$

$RF = \text{Resultado del ejercicio} / \text{Patrimonio neto}$

En esta medida de la rentabilidad sí la influye la forma de financiación, pues en el numerador ya se habrán restado los intereses de la deuda, y el único colectivo pendiente de remunerar es el de accionistas. Por ese motivo, en el denominador se incluyen sólo los fondos que pertenecen a accionistas, es decir, el patrimonio neto.

En cuanto a su interpretación, recalcamos que la rentabilidad financiera sí depende de la forma en que se financia la empresa. La situación ideal es obtener el máximo de rentabilidad financiera, el objetivo de toda empresa es la maximización de la riqueza de sus accionistas. Por ello, si una empresa presenta una rentabilidad financiera positiva, sus accionistas obtienen rendimiento en la empresa, aunque sea pequeño, mientras que si es negativa significaría que sus accionistas están perdiendo fondos en la empresa.

Aquí se analizará después de impuestos.

10.2.1. Canal de Isabel II

$$RF\ 2020 = (194.553\ \text{€} / 3.538.136\ \text{€}) * 100 = 5,50$$

$$RF\ 2019 = (241.912\ \text{€} / 3.449.031\ \text{€}) * 100 = 7,01$$

$$RF\ 2018 = (209.971\ \text{€} / 3.482.970\ \text{€}) * 100 = 6,03$$

$$RF\ 2017 = (261.886\ \text{€} / 3.285.892\ \text{€}) * 100 = 7,97$$

$$RF\ 2016 = (232.693\ \text{€} / 3.172.621\ \text{€}) * 100 = 7,33$$

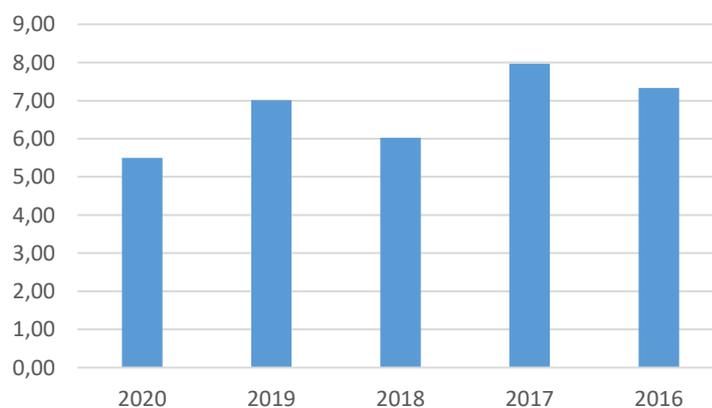


Fig. 30. RF Canal Isabel II

La rentabilidad financiera del Canal de Isabel II es positiva, lo cual garantiza beneficios a sus accionistas, que principalmente es el estado, ya que es una empresa pública.

10.2.2. Aigües de Barcelona

$$RF\ 2020 = (3.883\ \text{€} / 356.411\ \text{€}) * 100 = 1,09$$

$$RF\ 2019 = (22.222\ \text{€} / 372.276\ \text{€}) * 100 = 5,97$$

$$RF\ 2018 = (22.939\ \text{€} / 370.676\ \text{€}) * 100 = 6,19$$

$$RF\ 2017 = (28.491\ \text{€} / 373.312\ \text{€}) * 100 = 7,63$$

$$RF\ 2016 = (27.741\ \text{€} / 370.089\ \text{€}) * 100 = 7,50$$

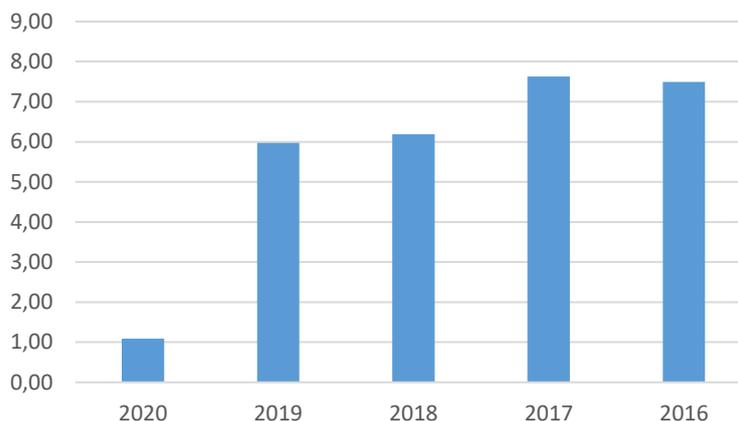


Fig. 31. RF Canal Aigües de Barcelona

Aigües de Barcelona, aunque el último año ha sufrido un descenso en su rentabilidad financiera, sigue siendo positiva, lo cual le garantiza beneficios, aunque mucho menos el último año, a sus accionistas, ya que un 85% de la empresa es privada.

10.2.3. Aqualia

$$\text{RF 2020} = (112.365 \text{ €} / 591.525 \text{ €}) * 100 = 19,00$$

$$\text{RF 2019} = (80.883 \text{ €} / 478.138 \text{ €}) * 100 = 16,92$$

$$\text{RF 2018} = (116.644 \text{ €} / 481.826 \text{ €}) * 100 = 24,21$$

$$\text{RF 2017} = (74.006 \text{ €} / 365.879 \text{ €}) * 100 = 20,23$$

$$\text{RF 2016} = (50.085 \text{ €} / 737.016 \text{ €}) * 100 = 6,80$$

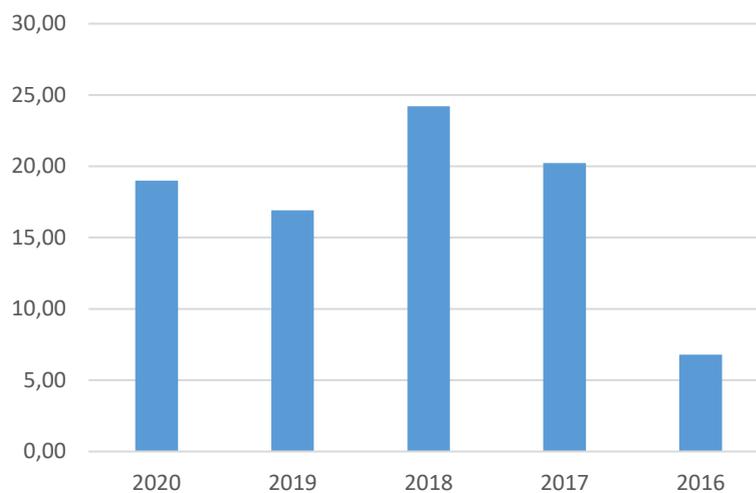


Fig. 33. RF Aqualia

Aqualia, al contrario que la analizada anteriormente, ha mejorado desde el primer año analizado hasta el último, con un incremento de su rentabilidad más que notable, debido a un aumento del resultado final del ejercicio y a una variación del patrimonio neto. Al ser una empresa privada, esto supone un gran beneficio a sus accionistas y un incremento de confianza en la empresa.

10.2.4. Aquona

$$RF\ 2020 = (1.980\ \text{€} / 73.969\ \text{€}) * 100 = 2,68$$

$$RF\ 2019 = (3.226\ \text{€} / 71.147\ \text{€}) * 100 = 4,53$$

$$RF\ 2018 = (3.870\ \text{€} / 73.999\ \text{€}) * 100 = 5,23$$

$$RF\ 2017 = (4.993\ \text{€} / 74.621\ \text{€}) * 100 = 6,69$$

$$RF\ 2016 = (6.502\ \text{€} / 75.477\ \text{€}) * 100 = 8,61$$

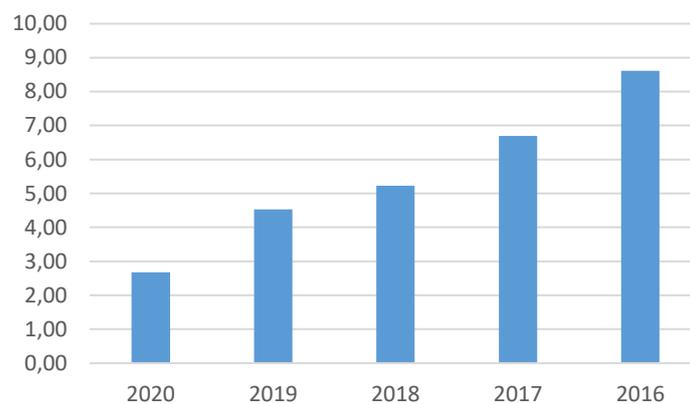


Fig. 34. RF Aquona

Aquona ha sufrido un descenso en su rentabilidad financiera, debido a una disminución constante en su resultado final del ejercicio, al ser una empresa pública no corre tanto peligro como una privada, pero ha de tener cuidado con no dar resultados negativos en los años venideros.

10.2.5. Aquavall

$$RF\ 2020 = (11.182\ \text{€} / 238.020\ \text{€}) * 100 = 4,70$$

$$RF\ 2019 = (14.262\ \text{€} / 235.889\ \text{€}) * 100 = 6,05$$

$$RF\ 2018 = (13.375\ \text{€} / 230.745\ \text{€}) * 100 = 5,80$$

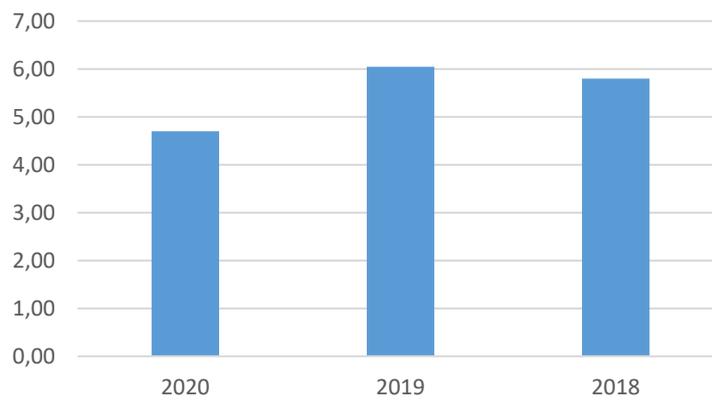


Fig. 35. RF Aquavall

Aquavall se mantiene con resultados positivos en su rentabilidad financiera, con un leve descenso en el último año debido a un descenso en el resultado final del ejercicio, al ser una entidad pública empresarial (E.P.E), está a cargo del ayuntamiento, por lo que los beneficios van dirigidos al estado.

11. Revisión de otros trabajos y aportación

Este trabajo está enfocado esencialmente desde un punto de vista económico, mientras que otros estudios realizados sobre este mismo tema se dirigen más hacia los modelos de gestión de agua de estas, analizar posibles nuevos modelos o futuras reformas del modelo actual de gestión de agua.

PWC, que es reconocida como una de las firmas de consultoría de las Big Four, tiene varios documentos analizando este campo de las empresas de distribución de agua, entre ellos uno llamado La gestión del agua en España. Análisis y retos del ciclo urbano del agua., otro llamado La gestión del agua en España, análisis de la situación actual del sector y retos futuros.

También hay estudios realizados por Hispagua, que es el sistema Español de información de agua, los cuales muchos de ellos están desactualizados, ya que corresponden a hace más de 10 años, en los cuales se explica el abastecimiento de agua en España, hablando de las diferencias en las empresas públicas y privadas, pero sin profundizar en los datos económicos de estas.

Así como estudios enfocados en la calidad de las aguas en España, pero hay poca información comparando y analizando las distintas situaciones de estas empresas.

Por ello he querido analizar más profundamente los datos de las empresas encargadas de la distribución de agua en España, y así comprender el campo en el que he estado trabajando el primer trimestre de este año en mis prácticas y conocer la situación de empresas más grandes.

12. Conclusiones finales

Al haber estudiado las empresas y la información de sus principales características, como pueden ser su magnitud en kilómetros de red de distribución y en habitantes abastecidos, el número de depósitos y de estaciones de tratamiento de aguas, o el número de municipios en los que están presentes, he podido hacerme una idea previa, antes de analizar sus balances anuales, las cantidades y las diferencias que habría entre ellas, ya que, a mayor magnitud de la empresa, los números de gastos y beneficios son mayores, lo que no tiene que significar que su economía sea mejor ni más estable.

Posteriormente, y con la información recopilada sobre las empresas y su situación contable, he podido empezar a profundizar en el análisis de estas, empezando por su patrimonio, con el que se puede destacar la importancia del inmovilizado inmaterial en la gran mayoría, debido a que son empresas que funcionan a través de concesiones administrativas para el uso de las infraestructuras públicas, y la ausencia de inmovilizado material, exceptuando alguna empresa.

El análisis de solvencia me ha ayudado a evaluar la situación patrimonial de las empresas, y así poder comprobar si serán capaces de atender a sus deudas a largo plazo y si su futuro se ve comprometido por estas.

Para complementar el análisis de solvencia he estudiado su liquidez, la cual me permite evaluar la capacidad de atender los compromisos a corto plazo, analizando su fondo de maniobra, en general en los últimos años las empresas han logrado una mejora en su liquidez, exceptuando Aigües de Barcelona, que ha sufrido un receso importante, este análisis del fondo de maniobra ha sido un reflejo del análisis de solvencia, ya que tienen una gran relación entre ellos.

El análisis de resultados me ha permitido identificar los mayores gastos de cada empresa, en los que los materiales suelen encabezar la lista, seguidos de los gastos de explotación, y en algún caso excepcional los gastos de personal, esto se debe a la gran cantidad de materiales que han de comprar estas empresas, para renovar sus instalaciones o incorporar nuevas.

Por último, se ha analizado la rentabilidad, económica y financiera, todas ellas tienen rentabilidad positiva, por lo que para ellos mismos y sus accionistas son buenas

noticias, ya que estas logran sacar rendimiento a sus activos y dan una rentabilidad a sus accionistas.

En general ha sido un estudio que me ha permitido conocer la situación y la evolución en los últimos años de estas 5 empresas, así como sus números y su rango de mejora en el futuro teniendo en cuenta la trayectoria de años pasados.

13. Bibliografía.

- M. Á. R. (2010, nov. 1). Más de la mitad del agua que consume España está en manos de 3 grandes grupos. *La voz de Galicia*. Recuperado el 11 de julio de 2022, de <https://bit.ly/3Ruyw4K>
- Perdigó i Solà, Joan (2019). La municipalización del servicio de abastecimiento de agua en la actualidad. *El Cronista del Estado Social y Democrático de Derecho*, 81, pp. 12-21. Recuperado el 11 de julio de 2022, de: <https://bit.ly/3nQAUoK>
- PwC (2018), *La gestión del agua en España. Análisis y retos del ciclo urbano del agua*. Recuperado el 11 de julio de 2022, de: <https://pwc.to/3NSYBr7>
- Zamora, Eva (2022), El fondo de maniobra explicado de forma sencilla. Recuperado el 11 de julio de 2022, de: <https://www.holded.com/es/blog/fondo-de-maniobra>
- Íñiguez Sánchez, R., & Garrido Miralles, P. (2021). Análisis de estados contables : elaboración e interpretación de la información financiera / Raúl Íñiguez Sánchez, Pascual Garrido Miralles (5a ed.). Madrid: Pirámide.

Páginas web de las empresas estudiadas

- Aigües de Barcelona (2022): <https://www.aiguesdebarcelona.cat/es/aigues-de-barcelona>
- Aqualia (2022): <https://www.aqualia.com/>
- Aquavall (2021): <https://aquavall.es/>
- Aquona (2021): <https://www.aquona-sa.es/>
- Canal de Isabel II (2021): <https://www.canaldeisabelsegunda.es/inicio>

14. ANEXOS

14.1. Balance de Situación

14.1.1. Canal de Isabel II

Balance de situación	Ejercicio (mil EUR)				
	2020	2019	2018	2017	2016
Activo no Corriente	4.470.962 €	4.530.398 €	4.555.301 €	4.631.542 €	4.647.880 €
Inmovilizado inmaterial	4.033.599 €	4.098.467 €	4.153.256 €	4.210.933 €	4.230.886 €
Inmovilizado material	7.212 €	7.248 €	7.284 €	7.320 €	21.319 €
Otros activos fijos	430.151 €	424.683 €	394.761 €	413.289 €	395.675 €
Activo Corriente	633.057 €	513.296 €	538.336 €	323.126 €	263.501 €
Existencias	9.258 €	6.445 €	5.640 €	5.758 €	4.981 €
Deudores	180.763 €	179.981 €	166.412 €	161.393 €	168.360 €
Otros activos líquidos	22.205 €	24.587 €	26.923 €	28.224 €	29.336 €
Tesorería	420.831 €	302.283 €	339.361 €	127.751 €	60.824 €
Total activo	5.104.019 €	5.043.694 €	5.093.637 €	4.954.668 €	4.911.381 €
Patrimonio Neto	3.538.136 €	3.449.031 €	3.482.970 €	3.285.892 €	3.172.621 €
Capital suscrito	1.074.032 €	1.074.032 €	1.074.032 €	1.074.032 €	1.074.032 €
Otros fondos propios	2.464.104 €	2.374.999 €	2.408.938 €	2.211.860 €	2.098.589 €
Pasivo no Corriente	1.226.348 €	1.243.243 €	774.146 €	1.267.784 €	1.311.172 €

Acreeedores a L. P.	786.808 €	814.581 €	367.719 €	897.292 €	980.111 €
Otros pasivos fijos	439.540 €	428.662 €	406.427 €	370.492 €	331.061 €
Provisiones	417.974 €	404.861 €	379.462 €	341.796 €	300.694 €
Pasivo Corriente	339.535 €	351.420 €	836.521 €	400.992 €	427.588 €
Deudas financieras	7.115 €	7.111 €	505.863 €	7.111 €	7.115 €
Acreeedores comerciales	4.675 €	5.601 €	5.144 €	5.995 €	4.785 €
Otros pasivos líquidos	334.860 €	345.819 €	831.377 €	394.997 €	422.803 €
Total pasivo y capital propio	5.104.019 €	5.043.694 €	5.093.637 €	4.954.668 €	4.911.381 €
Número empleados	2874	2833	2698	2592	2572

14.1.2. Aigües de Barcelona

Balance de situación	Ejercicio (mil EUR)				
	2020	2019	2018	2017	2016
Activo no Corriente	535.826 €	541.754 €	545.092 €	547.388 €	558.216 €
Inmovilizado	510.923 €	515.374 €	518.061 €	517.984 €	525.713 €
Otros activos fijos	24.903 €	26.380 €	27.031 €	29.404 €	32.503 €
Activo Corriente	197.445 €	176.956 €	166.407 €	156.130 €	138.477 €
Existencias	654 €	654 €	584 €	549 €	530 €

Deudores	99.645 €	82.176 €	90.849 €	67.445 €	67.916 €
Otros activos líquidos	506 €	224 €	0 €	0 €	40.080 €
Tesorería	96.640 €	93.902 €	74.974 €	88.136 €	29.951 €
Total activo	733.271 €	718.710 €	711.499 €	703.518 €	696.693 €
Patrimonio Neto	356.411 €	372.276 €	370.676 €	373.312 €	370.089 €
Capital suscrito	337.000 €	337.000 €	337.000 €	337.000 €	337.000 €
Otros fondos propios	19.411 €	35.276 €	33.676 €	36.312 €	33.089 €
Pasivo no Corriente	23.709 €	220.021 €	220.072 €	220.061 €	219.793 €
Acreedores a L. P.	19.908 €	215.589 €	215.171 €	214.737 €	214.309 €
Otros pasivos fijos	3.801 €	4.432 €	4.901 €	5.324 €	5.484 €
Provisiones	59 €	292 €	348 €	383 €	123 €
Pasivo Corriente	353.151 €	126.413 €	120.751 €	110.145 €	106.811 €
Deudas financieras	23 €	17 €	17 €	17 €	17 €
Acreedores comerciales	91.877 €	75.088 €	77.466 €	71.103 €	72.001 €
Otros pasivos líquidos	261.251 €	51.308 €	43.268 €	39.025 €	34.793 €
Total pasivo y capital propio	733.271 €	718.710 €	711.499 €	703.518 €	696.693 €
Número empleados	1.098	1.062	1.022	979	966

14.1.3. Aqualia

Balance de Situación	Ejercicio (mil EUR)				
	2020	2019	2018	2017	2016
Activo no Corriente	1.881.670 €	1.878.152 €	1.852.738 €	1.855.607 €	1.017.160 €
Inmovilizado inmaterial	460.905 €	505.710 €	542.616 €	581.960 €	612.718 €
Inmovilizado material	44.647 €	33.805 €	27.014 €	22.914 €	20.996 €
Otros activos fijos	1.376.118 €	1.338.637 €	1.283.108 €	1.250.733 €	383.446 €
Activo Corriente	604.699 €	553.789 €	585.765 €	459.550 €	689.310 €
Existencias	18.505 €	21.260 €	34.554 €	24.563 €	18.272 €
Deudores	106.969 €	111.977 €	105.113 €	131.437 €	139.300 €
Otros activos líquidos	105.860 €	137.952 €	122.775 €	120.558 €	495.749 €
Tesorería	373.365 €	282.600 €	323.323 €	182.992 €	35.989 €
Total activo	2.486.369 €	2.431.941 €	2.438.503 €	2.315.157 €	1.706.470 €
Patrimonio Neto	591.525 €	478.138 €	481.826 €	365.879 €	737.016 €
Capital suscrito	145.000 €	145.000 €	145.000 €	145.000 €	145.000 €
Otros fondos propios	446.525 €	333.138 €	336.826 €	220.879 €	592.016 €
Pasivo no Corriente	1.459.194 €	1.463.492 €	1.461.996 €	1.462.735 €	473.751 €
Acreedores a L. P.	1.387.019 €	1.384.435 €	1.383.763 €	1.380.607 €	398.128 €
Otros pasivos fijos	72.175 €	79.057 €	78.233 €	82.128 €	75.623 €
Provisiones	61.596 €	66.789 €	66.246 €	64.424 €	61.216 €

Pasivo Corriente	435.650 €	490.311 €	494.681 €	486.543 €	495.703 €
Deudas financieras	15.301 €	15.227 €	15.232 €	15.545 €	41 €
Acreedores comerciales	116.792 €	123.013 €	131.921 €	128.668 €	109.154 €
Otros pasivos líquidos	318.858 €	367.298 €	362.755 €	357.843 €	386.508 €
Total pasivo y capital propio	2.486.369 €	2.431.941 €	2.438.503 €	2.315.157 €	1.706.470 €
Número empleados	5.629	5.444	5.248	5.095	4.977

14.1.4. Aquona

Balance de situación	Ejercicio (mil EUR)				
	2020	2019	2018	2017	2016
Activo no Corriente	129.436 €	148.344 €	154.466 €	160.520 €	166.580 €
Inmovilizado inmaterial	80.985 €	85.647 €	90.777 €	96.232 €	100.826 €
Inmovilizado material	5.076 €	5.104 €	5.238 €	4.666 €	5.035 €
Otros activos fijos	43.375 €	57.593 €	58.451 €	59.622 €	60.719 €
Activo Corriente	45.409 €	37.896 €	35.204 €	35.852 €	43.462 €
Existencias	219 €	212 €	230 €	237 €	251 €
Deudores	26.135 €	24.869 €	27.975 €	26.845 €	26.517 €

Otros activos líquidos	14.060 €	7.747 €	3.111 €	3.844 €	13.585 €
Tesorería	4.995 €	5.068 €	3.888 €	4.926 €	3.109 €
Total activo	174.845 €	186.240 €	189.670 €	196.372 €	210.042 €
Patrimonio Neto	73.969 €	71.147 €	73.999 €	74.621 €	75.477 €
Capital suscrito	46.210 €	46.210 €	46.210 €	46.210 €	46.210 €
Otros fondos propios	27.759 €	24.937 €	27.789 €	28.411 €	29.267 €
Pasivo no Corriente	64.145 €	67.387 €	68.239 €	69.953 €	80.122 €
Acreedores a L. P.	56.660 €	59.658 €	59.656 €	59.820 €	70.137 €
Otros pasivos fijos	7.485 €	7.729 €	8.583 €	10.133 €	9.985 €
Provisiones	6.061 €	6.298 €	7.145 €	8.688 €	8.534 €
Pasivo Corriente	36.731 €	47.706 €	47.432 €	51.798 €	54.443 €
Deudas financieras	182 €	182 €	182 €	182 €	802 €
Acreedores comerciales	5.101 €	3.977 €	5.367 €	4.023 €	5.575 €
Otros pasivos líquidos	31.448 €	43.547 €	41.883 €	47.593 €	48.066 €
Total pasivo y capital propio	174.845 €	186.240 €	189.670 €	196.372 €	210.042 €
Número empleados	555	553	574	578	576

14.1.5. Aquavall

(Los datos de Aquavall no están disponibles en Sabi, por lo que se han tomado del portal de transparencia que ofrece su página web).

. Balance de situación	Ejercicio		
	2020	2019	2018
Activo no Corriente	210.250 €	210.754 €	211.697 €
Inmovilizado inmaterial	113 €	196 €	69€
Inmovilizado material	210.137€	210.558 €	211.628 €
Otros activos fijos	-7 €	0,00 €	0,00 €
Activo Corriente	30.473 €	28.452 €	20.264€
Existencias	331€	275 €	244 €
Deudores	6.373 €	7.038 €	6.676 €
Otros activos líquidos	7 €	0,00 €	0,00 €
Tesorería	23.762 €	21.139 €	13.344 €
Total activo	240.723 €	239.206 €	231.961 €
Patrimonio Neto	238.020 €	235.889 €	230.745 €
Capital suscrito	46.918 €	35.791 €	21.651 €
Otros fondos propios	191.102 €	200.098 €	209.094 €
Pasivo no Corriente	409 €	387 €	373 €
Acreedores a L. P.	259 €	237 €	223 €
Otros pasivos fijos	0.00 €	0.00 €	0.00 €

Provisiones	150 €	150 €	150 €
Pasivo Corriente	2.286 €	2.930 €	843 €
Deudas financieras	16 €	747 €	18 €
Acreedores comerciales	2.271 €	2.183 €	825 €
Otros pasivos líquidos	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Total pasivo y capital propio	240.716 €	239.205 €	231.961 €

14.2. Cuentas de Pérdidas y Ganancias

14.2.1. Canal de Isabel II

Cuentas de pérdidas y ganancias	Ejercicio (mil EUR)				
	2020	2019	2018	2017	2016
Ingresos de explotación	889.894 €	923.891 €	882.490 €	914.887 €	897.618 €
Importe neto Cifra de Ventas	853.076 €	887.013 €	854.143 €	885.741 €	866.779 €
Gastos de personal	-149.084 €	-141.056 €	-128.678 €	-119.306 €	-113.946 €
Materiales	-209.054 €	-213.804 €	-204.374 €	-198.008 €	-197.654 €
Otros Conceptos de Explotación	-205.020 €	-207.025 €	-209.451 €	-215.277 €	-239.358 €
Dotaciones para amortiz. de inmovil.	-117.472 €	-114.944 €	-112.402 €	-110.936 €	-109.767 €

Resultado Explotación	209.264 €	247.062 €	227.585 €	271.360 €	236.893 €
Ingresos financieros	8.842 €	14.957 €	10.178 €	12.507 €	12.758 €
Gastos financieros y gastos asimilados	-23.023 €	-19.759 €	-28.100 €	-21.624 €	-23.417 €
Resultado financiero	-14.181 €	-4.802 €	-17.922 €	-9.117 €	-10.659 €
Result. ordinarios antes Impuestos	195.083 €	242.260 €	209.663 €	262.243 €	226.234 €
Impuestos sobre sociedades	-530 €	-348 €	-308 €	-357 €	6.459 €
Resultado Actividades Ordinarias	194.553 €	241.912 €	209.971 €	261.886 €	232.693 €
Resultado del Ejercicio	194.553 €	241.912 €	209.971 €	261.886 €	232.693 €
Cash flow	312.025 €	356.856 €	322.373 €	372.822 €	342.460 €
Valor agregado	481.719 €	518.019 €	472.003 €	513.845 €	473.149 €
EBIT	209.264 €	247.062 €	227.585 €	271.360 €	236.893 €
EBITDA	326.736 €	362.006 €	339.987 €	382.296 €	346.660 €

14.2.2. Aigües de Barcelona

Cuentas de pérdidas y ganancias	Ejercicio (mil EUR)
---------------------------------	---------------------

	2020	2019	2018	2017	2016
Ingresos de explotación	399.524 €	430.047 €	426.806 €	419.960 €	418.714 €
Importe neto Cifra de Ventas	395.590 €	425.304 €	419.987 €	412.116 €	412.428 €
Gastos de personal	-75.528 €	-73.579 €	-66.909 €	-61.446 €	-61.056 €
Materiales	-168.588 €	-174.092 €	-168.681 €	-149.315 €	-142.987 €
Otros Conceptos de Explotación	-103.578 €	-104.722 €	-112.540 €	-124.716 €	-130.369 €
Dotaciones para amortiz. de inmovil.	-41.792 €	-42.467 €	-42.229 €	-41.594 €	-41.218 €
Resultado Explotación	10.038 €	35.257 €	36.482 €	42.909 €	43.159 €
Ingresos financieros	0 €	0 €	5 €	5 €	76 €
Gastos financieros y gastos asimilados	-4.985 €	-4.768 €	-4.744 €	-4.747 €	-6.157 €
Resultado financiero	-4.985 €	-4.768 €	-4.739 €	-4.742 €	-6.081 €
Result. ordinarios antes Impuestos	5.053 €	30.489 €	31.743 €	38.167 €	37.078 €
Impuestos sobre sociedades	-1.170 €	-8.267 €	-8.802 €	-9.673 €	-9.337 €
Resultado Actividades Ordinarias	3.883 €	22.222 €	22.939 €	28.491 €	27.741 €
Resultado del Ejercicio	3.883 €	22.222 €	22.939 €	28.491 €	27.741 €

Cash flow	45.675 €	64.689 €	65.169 €	70.085 €	68.959 €
Valor agregado	127.357 €	151.279 €	145.624 €	145.954 €	145.333 €
EBIT	10.038 €	35.257 €	36.482 €	42.909 €	43.159 €
EBITDA	51.830 €	77.724 €	78.712 €	84.503 €	84.377 €

14.2.3. Aqualia

Cuentas de pérdidas y ganancias	Ejercicio (mil EUR)				
	2020	2019	2018	2017	2016
Ingresos de explotación	801.001 €	761.651 €	745.903 €	729.989 €	692.165 €
Importe neto Cifra de Ventas	776.112 €	734.514 €	717.852 €	703.597 €	673.069 €
Gastos de personal	-208.304 €	-198.859 €	-184.787 €	-179.575 €	-173.683 €
Materiales	-260.014 €	-260.447 €	-252.351 €	-252.918 €	-231.409 €
Otros Conceptos de Explotación	-131.761 €	-124.391 €	-132.690 €	-134.332 €	-131.280 €
Dotaciones para amortiz. de inmovil.	-61.248 €	-60.289 €	-58.636 €	-59.051 €	-59.658 €
Resultado Explotación	139.668 €	117.680 €	117.431 €	104.069 €	96.166 €
Ingresos financieros	39.031 €	38.185 €	33.196 €	22.221 €	10.316 €
Gastos financieros y gastos asimilados	-47.247 €	-41.956 €	-42.434 €	-28.317 €	-35.731 €
Resultado financiero	-8.216 €	-3.771 €	-9.238 €	-6.096 €	-25.415 €

Result. ordinarios antes Impuestos	131.452 €	113.909 €	108.193 €	97.973 €	70.751 €
Impuestos sobre sociedades	-19.087 €	-33.026 €	-8.451 €	-23.967 €	-20.666 €
Resultado Actividades Ordinarias	112.365 €	80.883 €	116.644 €	74.006 €	50.085 €
Resultado del Ejercicio	112.365 €	80.883 €	116.644 €	74.006 €	50.085 €
Cash flow	173.613 €	141.172 €	175.280 €	133.057 €	109.743 €
Valor agregado	432.475 €	406.035 €	384.903 €	363466	334164
EBIT	139.668 €	117.680 €	117.431 €	104.069 €	96.166 €
EBITDA	200.916 €	177.969 €	176.067 €	163.120 €	155.824 €

14.2.4. Aquona

Cuentas de pérdidas y ganancias	Ejercicio (mil EUR)				
	2020	2019	2018	2017	2016
Ingresos de explotación	59.096 €	59.355 €	58.667 €	59.250 €	59.063 €
Importe neto Cifra de Ventas	56.726 €	56.782 €	55.552 €	55.810 €	54.318 €
Gastos de personal	-20.745 €	-21.333 €	-22.227 €	-21.840 €	-20.582 €
Materiales	-19.995 €	-18.583 €	-19.069 €	-19.216 €	-18.315 €
Otros Conceptos de Explotación	-13.063 €	-13.396 €	-11.045 €	-12.183 €	-11.472 €

Dotaciones para amortiz. de inmovil.	-5.882 €	-6.082 €	-5.974 €	-5.980 €	-5.987 €
Resultado Explotación	-586 €	-38 €	353 €	30 €	2.710 €
Ingresos financieros	3.117 €	4.333 €	4.513 €	5.817 €	6.227 €
Gastos financieros y gastos asimilados	-319 €	-883 €	-617 €	-513 €	-1.088 €
Resultado financiero	2.798 €	3.450 €	3.896 €	5.304 €	5.139 €
Result. ordinarios antes Impuestos	2.212 €	3.412 €	4.249 €	5.334 €	7.849 €
Impuestos sobre sociedades	-232 €	-186 €	-379 €	-341 €	-1.347 €
Resultado Actividades Ordinarias	1.980 €	3.226 €	3.870 €	4.993 €	6.502 €
Resultado del Ejercicio	1.980 €	3.226 €	3.870 €	4.993 €	6.502 €
Cash flow	7.862 €	9.308 €	9.844 €	10.973 €	12.489 €
Valor agregado	29.158 €	31.710 €	33.067 €	33.667 €	35.506 €
EBIT	-586 €	-38 €	353 €	30 €	2.710 €
EBITDA	5.296 €	6.044 €	6.327 €	6.010 €	8.697 €

14.2.5. Aquavall

Cuentas de pérdidas y ganancias	Ejercicio		
	2020	2019	2018
Ingresos de explotación	36.512 €	44.436 €	37.865 €
Importe neto cifra de negocios	27.516 €	27.042 €	26.441 €
Otros Ingresos de Explotación	0.00 €	862 €	899 €
Imputación de subvenciones y otros	8.996 €	8.996 €	8.996 €
Trabajos Realizados por la empresa	0,00 €	7.536 €	1.529 €
Gastos de personal	-6.599 €	-6.353 €	-6.047 €
Materiales	-5.064 €	-11.724 €	-5.855 €
Otros Conceptos de Explotación	-3.698 €	-2.619 €	-3.337 €
Dotaciones para amortiz.	-9.795 €	-9.426 €	-9.196 €
Otros Resultados	-74 €	6 €	-2 €
Resultado Explotación	11.282 €	14.320 €	13.428 €
Ingresos financieros	0.00 €	1 €	-2 €
Gastos financieros y gastos asimilados	-53 €	-26 €	-8 €
Deterioro y resultado por enajenación	0,00 €	-18 €	-9 €
Resultado financiero	-53 €	-43 €	-19 €

Result. ordinarios antes Impuestos	11.231 €	14.277 €	13.410 €
Impuestos sobre sociedades	-47 €	-16 €	-34 €
Resultado Actividades Ordinarias	11.182 €	14.262 €	13.375 €
Resultado del Ejercicio	11.182 €	14.262 €	13.375 €