



Universidad de Valladolid

**Facultad de Ciencias Económicas
y Empresariales**

Trabajo de Fin de Grado

**Grado en Administración y Dirección
de Empresas**

**Análisis de los Estados
Contables de Securitas Direct**

Presentado por:

***Arturo Álvarez
Herrero***

Tutelado por:

Ana Morales Guerrero

Valladolid, xx de xxx de 2024

Resumen

Securitas Direct es una de las empresas líderes en el sector de la seguridad y alarmas en España y Europa. Fundada en 1988, la compañía se ha consolidado como un referente en la protección de personas y bienes, ofreciendo soluciones tecnológicamente avanzadas y un equipo de más de 7,000 profesionales altamente capacitados. Con presencia en 17 países, Securitas Direct ha experimentado un crecimiento constante, alcanzando más de 1.8 millones de clientes con sistemas de alarma conectados en España en 2022. La empresa se destaca por sus importantes inversiones en I+D e innovación, lanzando productos disruptivos como la alarma anti-inhibidores y la alarma ZeroVision. Además, Securitas Direct se caracteriza por su compromiso con la formación y desarrollo de su personal, habiendo impartido más de 320,000 horas de capacitación en el último año. En 2021, la compañía obtuvo sus mejores resultados financieros históricos, con un beneficio neto de 126.5 millones de euros.

Abstract

Securitas Direct is one of the leading companies in the security and alarm systems sector in Spain and Europe. Founded in 1988, the company has consolidated its position as a benchmark in the protection of people and property, offering technologically advanced solutions and a team of more than 7,000 highly trained professionals. With a presence in 17 countries, Securitas Direct has experienced constant growth, reaching over 1.8 million customers with connected alarm systems in Spain in 2022. The company stands out for its significant investments in R&D and innovation, launching disruptive products such as the anti-inhibitor alarm and the ZeroVision alarm. Additionally, Securitas Direct is characterized by its commitment to the training and development of its personnel, having provided more than 320,000 hours of training in the last year. In 2021, the company achieved its best historical financial results, with a net profit of 126.5 million euros.

Palabras clave: Securitas Direct, Análisis, Contabilidad, Finanzas.

Códigos de la Clasificación JEL (Journal of Economic Literature): M41 Contabilidad, M40 Contabilidad y Auditoría: General, L25 Eficiencia y Rentabilidad.

M41 Accounting, M40, Accounting and Auditing: General, L25: Efficiency and profitability.

INDICE

1. INTRODUCCIÓN	8
2. METODOLOGÍA	8
3. HISTORIA DE LA EMPRESA	9
4. ANÁLISIS DEL SECTOR	10
5. ANÁLISIS DE LOS ESTADOS CONTABLES	12
5.1. Análisis a través de porcentajes	12
5.1.1 Análisis vertical	12
5.1.2. Análisis horizontal.....	18
5.2. Análisis de las rentabilidades	26
5.2.1 Análisis de la rentabilidad económica	26
5.2.2 Análisis de la rentabilidad financiera	30
5.3. Análisis mediante riesgos	34
5.3.1 Riesgo económico.....	34
5.3.2. Riesgo financiero.....	35
6. CONCLUSIONES	45
7. BIBLIOGRAFÍA	47
8. ANEXOS	47

INDICE DE GRAFICOS

Gráfico 5.1: Evolución del análisis vertical del activo.....	13
Gráfico 5.2: Evolución del análisis vertical del patrimonio neto y el pasivo.....	15
Gráfico 5.3: Evolución del análisis horizontal del activo.....	20
Gráfico 5.4: Evolución del análisis horizontal del patrimonio neto y el pasivo.....	23
Gráfico 5.5: Evolución de la cifra neta de negocios.....	26
Gráfico: 5.6: Evolución de la rentabilidad económica.....	27
Gráfico 5.7: Evolución de la rotación de activos.....	29
Gráfico 5.8: Evolución del margen sobre ventas.....	30
Gráfico 5.9: Evolución de la rentabilidad financiera.....	31
Gráfico 5.10: Evolución del coste financiero.....	32
Gráfico 5.11: Evolución del ratio Leverage.....	33
Gráfico 5.12: Evolución interanual de la cifra de negocios.....	34
Gráfico 5.13: Evolución del fondo de maniobra.....	36
Gráfico 5.14: Evolución de las necesidades operativas de financiación.....	37
Gráfico 5.15: Evolución del ratio de solvencia a corto plazo.....	38
Gráfico 5.16: Evolución del ratio de liquidez inmediata.....	39
Gráfico 5.17: Evolución del ratio de tesorería.....	40
Gráfico 5.18: Evolución del ratio de solvencia a largo plazo.....	41
Gráfico 5.19: Evolución del ratio de autonomía financiera.....	42
Gráfico 5.20: Evolución del ratio de endeudamiento.....	43
Gráfico 5.21: Evolución del ratio de endeudamiento a corto y largo plazo.....	44

INDICE DE TABLAS

Tabla 5.1: Porcentajes verticales del activo.....	12
Tabla 5.2: Porcentajes verticales del patrimonio neto y el pasivo.....	14
Tabla 5.3: Porcentajes verticales de la cuenta de Pérdidas y Ganancias	16
Tabla 5.4: Porcentajes horizontales del activo.....	18
Tabla 5.5: Porcentajes horizontales del patrimonio neto y pasivo.....	21
Tabla 5.6: Porcentajes horizontales de la cuenta de Pérdidas y Ganancias.....	24
Tabla 5.7: Rentabilidad económica.....	27
Tabla 5.8: Margen sobre ventas.....	28
Tabla 5.9: Rotación de activos.....	28
Tabla 5.10: Rentabilidad financiera.....	31
Tabla 5.11: Coste financiero.....	32
Tabla 5.12: Ratio Leverage.....	33
Tabla 5.13: Evolución interanual de la cifra neta de negocios.....	34
Tabla 5.14: Fondo de maniobra.....	35
Tabla 5.15: Necesidades operativas de fondos.....	36
Tabla 5.16: Ratio de solvencia a corto plazo.....	38
Tabla 5.17: Ratio de liquidez inmediata.....	39
Tabla 5.18: Ratio de tesorería.....	40
Tabla 5.19: Ratio de solvencia a largo plazo.....	41
Tabla 5.20: Ratio de autonomía financiera.....	42
Tabla 5.21: Ratio de endeudamiento.....	43
Tabla 5.22: Ratio de endeudamiento a corto plazo.....	44
Tabla 5.23: Ratio de endeudamiento a largo plazo.....	44
Tabla 8.1: Balance de la empresa parte I.....	47
Tabla 8.2: Balance de la empresa parte II.....	48
Tabla 8.3: Balance de la empresa parte III.....	49

Tabla 8.4: Balance de la empresa parte IV.....	50
Tabla 8.5: Pérdidas y ganancias de la empresa parte I.....	51
Tabla 8.6: Pérdidas y ganancias de la empresa parte II.....	52

1. INTRODUCCIÓN

Hoy en día el sector de la seguridad ha cobrado una gran importancia en nuestro país, llegando a tener peso económico y social bastante relevante.

Dedicado a la prevención de delitos, la protección de bienes y la salvaguarda de la integridad de las personas, se trata de un aspecto crucial en España.

Con este trabajo se realizará un análisis sobre los estados contables de la empresa Securitas Direct, una de las empresas líder en España, pero también en Europa, de dicho sector.

Me parecía interesante el análisis de una empresa de la industria de la seguridad, dada su importancia en nuestra economía, y además busqué una empresa que tuviese impacto a nivel internacional, y por ello Securitas Direct encaja en esta descripción, dado el tamaño y reputación que tiene.

Dentro del trabajo encontramos varios apartados, primero expondremos cómo se va a realizar la metodología del trabajo, a continuación un breve análisis sectorial y por último realizaremos un análisis de los estados contables de nuestra empresa objeto de estudio, el cual estará compuesto por un análisis a través de porcentajes tanto horizontales como verticales, un análisis de rentabilidades y otro de riesgos, estos dos últimos tanto económicos como financieros.

Por último, podremos ver una conclusión reuniendo toda la información del análisis anterior.

2. METODOLOGÍA

Dado que nuestro objetivo final es realizar un análisis de los estados contables de la empresa Securitas Direct, para ello vamos a utilizar los Balances y las Cuentas de Pérdidas y Ganancias de la empresa entre los años 2018 y 2022, principalmente vamos a usar las cuentas no consolidadas, toda esta información la obtenemos de Sabi, una base de datos que se encarga de recopilar dicha información de las empresas, la cuál es proporcionada a los alumnos de la Universidad de Valladolid, los datos descargados y utilizados de Sabi están expresados en miles de euros.

Primeramente realizaremos un breve análisis e introducción sobre la historia de la empresa y el sector al que pertenece, y a continuación ya enfocarnos en el análisis de los estados contables.

En cuanto al análisis mediante porcentajes horizontales tomaremos el 2018 como año base para poder ver la evolución de las partidas a lo largo de los años estudiados del balance y de pérdidas y ganancias.

Respecto al análisis de las rentabilidades, primero calcularemos la rentabilidad económica que relaciona el resultado antes de intereses e impuestos y el activo total medio, y después la separaremos para analizar también el margen sobre ventas y la rotación de los activos.

A continuación, nos dispondremos a analizar la rentabilidad financiera la cual relaciona el resultado antes de impuestos y el patrimonio neto. Esta rentabilidad también la desglosaremos como la suma de la rentabilidad económica y la diferencia entre la rentabilidad económica y los gastos financieros multiplicado por el apalancamiento financiero o leverage.

Tras el análisis de las rentabilidades nos centraremos en el de los riesgos económicos y financieros. Por un lado, analizaremos el riesgo económico a través de la cifra de negocios y por otro lado estudiaremos el riesgo financiero a corto y largo plazo mediante el fondo de maniobra, las necesidades operativas de fondos (NOF), los ratios de solvencia, liquidez inmediata, tesorería, autonomía financiera y endeudamiento.

Y finalmente tras obtener y analizar todos los resultados, llegaremos a una conclusión la cual explicaremos gracias al análisis realizado.

3. HISTORIA DE LA EMPRESA

Securitas Direct fue fundada en 1988 como parte del grupo sueco Securitas AB. Posteriormente, se convirtió en una compañía independiente, con Bain Capital y Hellman & Friedman como sus principales accionistas.

Desde sus inicios, Securitas Direct ha experimentado una expansión constante por Europa, estando actualmente presente en 17 países, incluyendo España,

Suecia, Noruega, Finlandia, Dinamarca, Bélgica, Holanda, Francia, Portugal, Italia, Brasil, Chile, Perú, Reino Unido, Alemania, Argentina e Irlanda. A lo largo de su trayectoria de más de 30 años, Securitas Direct se ha consolidado como líder en el mercado de alarmas, contando con más de 5 millones de clientes en todo el mundo. Algunos hitos clave en su historia incluyen:

-1995: La empresa se expande por el resto de Europa

-2007: Alcanza 1 millón de clientes a nivel mundial

-2011: Bain Capital y Hellman & Friedman adquieren Securitas Direct

-2015: Hellman & Friedman se convierte en el accionista mayoritario

-2018: Securitas Direct alcanza 1 millón de clientes en España

-2017: Lanza la alarma ZeroVision, capaz de generar una situación de visibilidad cero para expulsar a los intrusos

-2019: Inaugura su segunda sede central en Cornellà de Llobregat, España.

Hoy en día, Securitas Direct se destaca por su innovación tecnológica y su enfoque en brindar soluciones de seguridad personalizadas a hogares y negocios en todo el mundo.

4. ANÁLISIS DEL SECTOR

El sector de las alarmas y seguridad en España es un mercado en constante evolución, caracterizado por la presencia de empresas líderes y una gran variedad de soluciones para proteger hogares y negocios. En este análisis, veremos las 4 empresas más grandes del sector que siguen a Securitas Direct, siendo por tanto su competencia, viendo su facturación y presencia en el mercado.

- **Movistar Prosegur Alarmas:** Con una facturación de 117,5 millones de euros, es una de las empresas líder en el mercado de alarmas en España. Su amplia presencia en todo el país y su capacidad para ofrecer soluciones de seguridad integral han contribuido a su éxito.

- **Grupo Control:** Con una facturación de 78,8 millones de euros, Grupo Control es la tercera empresa más grande en el sector. Su enfoque en la seguridad y la protección de bienes ha permitido a la empresa mantener una posición estable en el mercado.

- **Garda Servicios de Seguridad:** Con una facturación de 76,9 millones de euros, es una empresa que se ha destacado por su capacidad para ofrecer soluciones de seguridad personalizadas para hogares y negocios.

- **Sureste Seguridad:** Con una facturación de 50,3 millones de euros, Sureste Seguridad es una empresa que se ha especializado en la seguridad y protección de bienes en el sur de España. Su presencia en esta región ha permitido a la empresa mantener una posición sólida en el mercado.

Innovación y tecnología

El sector de las alarmas y seguridad en España también se caracteriza por la innovación y la tecnología. Las empresas del sector están invirtiendo en la investigación y el desarrollo de soluciones de seguridad más avanzadas, como la inteligencia artificial y la videovigilancia en alta definición. Esto ha permitido a las empresas ofrecer soluciones de seguridad más efectivas y personalizadas para sus clientes.

Competencia y crecimiento

Además, aunque el sector de las alarmas y seguridad en España es competitivo, las 5 empresas más grandes del sector han sido capaces de mantener una posición estable en el mercado. La competencia entre las empresas del sector ha llevado a una mayor innovación y a la oferta de soluciones de seguridad más personalizadas para los clientes. Esto ha contribuido al crecimiento del sector, que en 2022 alcanzó una facturación de 2.710 millones de euros, un aumento del 4,2% respecto al año anterior.

En conclusión, el sector de las alarmas y seguridad en España es un mercado en constante evolución, caracterizado por la presencia de empresas líderes y una gran variedad de soluciones para proteger hogares y negocios. La innovación y la tecnología también han sido clave para el crecimiento del sector, que se espera que continúe creciendo en los próximos años.

5. ANÁLISIS DE LOS ESTADOS CONTABLES

5.1. Análisis a través de porcentajes

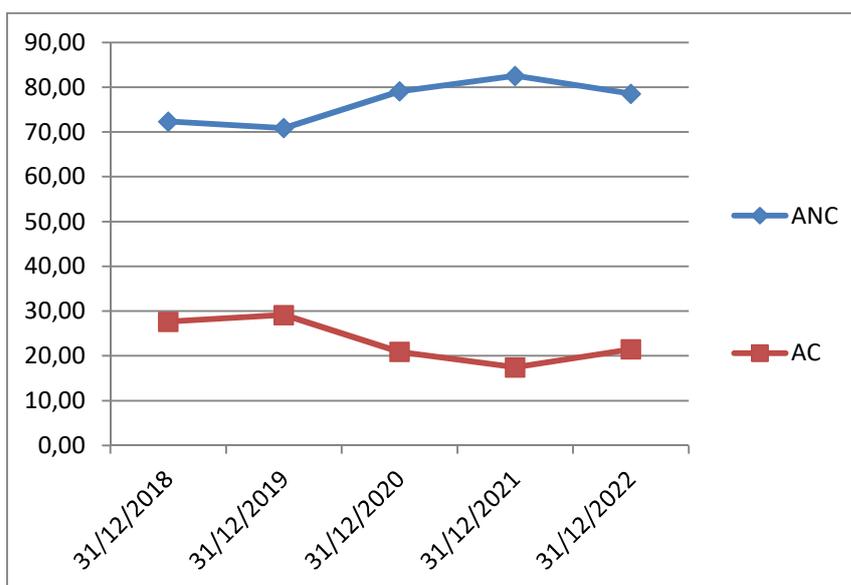
5.1.1 Análisis vertical

Tabla 5.1: Porcentajes verticales del activo

	2022	2021	2020	2019	2018
A) Activo no corriente	78,54%	82,54%	79,09%	70,87%	72,36%
I Inmovilizado intangible	3,38%	4,37%	5,77%	6,19%	7,58%
II Inmovilizado material	53,35%	61,00%	65,47%	57,62%	57,08%
2. Inst. técnicas y otro inmovilizado material	53,35%	61,00%	65,47%	57,62%	57,08%
V Inversiones financieras a largo plazo	21,18%	16,31%	6,06%	4,16%	4,99%
VI Activos por impuesto diferido	0,63%	0,86%	1,80%	0,82%	0,96%
VII Deudas comerciales no corrientes	-	-	-	2,08%	1,76%
B) Activo corriente	21,46%	17,46%	20,91%	29,13%	27,64%
II Existencias	5,81%	5,98%	5,18%	9,85%	12,15%
1. Comerciales	5,75%	5,92%	5,10%	9,78%	12,07%
III Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	10,66%	7,22%	11,94%	16,44%	13,52%
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	9,64%	5,31%	10,14%	9,96%	7,97%
b) Clientes por ventas y prest. de servicios a c/p	9,64%	5,31%	10,14%	9,96%	7,97%
V Inversiones financieras a corto plazo	0,01%	0,02%	0,02%	0,02%	0,03%
VI Periodificaciones a corto plazo	4,57%	4,05%	2,60%	2,34%	1,53%
VII Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	0,41%	0,18%	1,18%	0,47%	0,42%
Total Activo (A+B)	100%	100%	100%	100%	100%

Fuente: Elaboración propia a través de datos proporcionados por Sabi

Gráfico 5.1: Evolución del análisis vertical del activo



Fuente: Elaboración propia a través de datos proporcionados por Sabi

El activo no corriente está centrado principalmente en el inmovilizado material, en concreto las Instalaciones técnicas. La otra gran partida del activo no corriente son las Inversiones financieras a largo plazo, que observamos un mayor peso de estas cada año.

Respecto al activo corriente, la partida principal son los Deudores comerciales, clientes por ventas y prestaciones de servicio a corto plazo. Esta partida suele representar la mitad del activo corriente. Con una relevancia bastante menor, se encuentran las existencias y las periodificaciones a corto plazo, que prácticamente completan el activo corriente.

Analizando en conjunto todo el activo, vemos que el no corriente tiene mucho más peso que el activo corriente, no llegando este al 30% del total en ningún año.

Esta composición se debe a la actividad de la empresa, puesto que al no externalizar apenas, requiere de una gran infraestructura para realizar sus productos. De la misma manera, esta empresa no necesita tener un gran stock de existencias, sino que después de una instalación inicial, cobrará a sus clientes periódicamente.

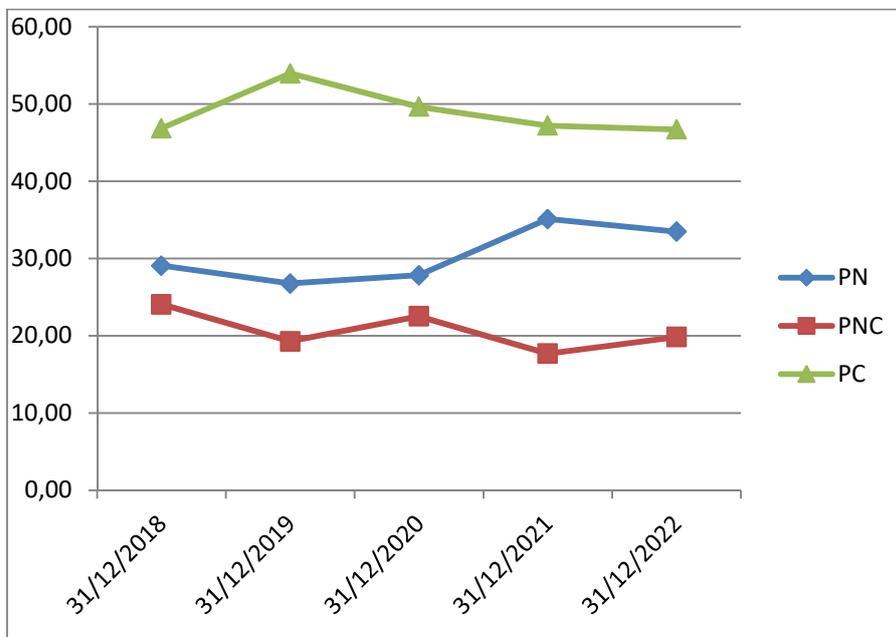
Tabla 5.2: Porcentajes verticales del patrimonio neto y el pasivo

	2022	2021	2020	2019	2018
A) Patrimonio neto	33,48%	35,11%	27,83%	26,76%	29,08%
A-1) Fondos propios	33,48%	35,11%	27,83%	26,76%	29,08%
I Capital	0,10%	0,13%	0,16%	0,17%	0,21%
1. Capital escriturado	0,10%	0,13%	0,16%	0,17%	0,21%
III Reservas	17,91%	22,53%	15,22%	16,28%	19,72%
1. Legal y estatutarias	0,02%	0,03%	0,03%	0,03%	0,04%
2. Otras reservas	17,89%	22,50%	15,19%	16,24%	19,68%
VII Resultado del ejercicio	15,46%	18,21%	12,46%	14,09%	19,46%
VIII (Dividendo a cuenta)		-5,75%		-3,78%	-10,30%
B) Pasivo no corriente	19,83%	17,68%	22,52%	19,28%	24,07%
I Provisiones a largo plazo	0,09%	0,12%	0,16%	0,17%	0,76%
4. Otras provisiones	0,09%	0,12%	0,16%	0,17%	0,76%
II Deudas a largo plazo	2,62%	0,64%	1,77%	2,01%	2,80%
2. Deudas con entidades de crédito			0,88%	1,29%	1,99%
5. Otros pasivos financieros	2,62%	0,64%	0,89%	0,71%	0,05%
III Deudas con empresas de grupo y asociadas a l/p	4,58%	5,75%	7,07%	7,56%	0,76%
IV Pasivos por impuesto diferido	1,06%	1,34%	2,02%	1,83%	9,16%
V Periodificaciones a largo plazo	11,49%	9,82%	11,50%	7,71%	2,11%
C) Pasivo corriente	46,69%	47,21%	49,65%	53,96%	46,85%
II Provisiones a corto plazo	0,64%	0,75%	0,78%	0,64%	0,81%
2. Otras provisiones	0,64%	0,75%	0,78%	0,64%	0,81%
III Deudas a corto plazo	0,61%	1,35%	1,26%	5,41%	5,14%
2. Deudas con entidades de crédito		0,86%	0,67%	5,02%	4,72%
3. Acreedores por arrendamiento financiero		0,00%	0,01%	0,03%	0,07%
5. Otros pasivos financieros	0,61%	0,48%	0,58%	0,36%	0,35%
IV Deudas con empresas de grupo y asociada a c/p	10,43%	4,01%	2,52%	7,73%	9,62%
V Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	23,92%	29,37%	32,28%	26,35%	22,71%
1. Proveedores	6,93%	7,80%	10,33%	14,96%	12,66%
b) Proveedores a corto plazo	6,93%	7,80%	10,33%	14,96%	12,66%
2. Prov., empresas del grupo y asociadas	6,06%	13,06%	4,66%	0,52%	0,17%

3. Acreedores varios	3,28%	3,85%	7,13%	6,30%	5,55%
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)	1,84%	2,37%	4,44%	2,05%	1,62%
5. Pasivos por impuesto corriente	0,18%	0,22%	0,27%	0,22%	
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas	2,14%	1,68%	5,15%	2,29%	2,70%
7. Anticipos de clientes	3,49%	0,39%	0,29%	0,02%	0,01%
VI Periodificaciones a corto plazo	11,10%	11,74%	12,82%	13,83%	8,57%
Total Patrimonio Neto y Pasivo (A+B+C)	100%	100%	100%	100%	100%

Fuente: Elaboración propia a través de datos proporcionados por Sabi

Gráfico 5.2: Evolución del análisis vertical del patrimonio neto y el pasivo



Fuente: Elaboración propia a través de datos proporcionados por Sabi

A continuación, podemos analizar la estructura financiera de la empresa donde la partida principal, que representa un 50% de toda la estructura financiera, es el pasivo corriente. En la otra mitad encontramos con el 30% del peso y en aumento, el patrimonio neto, y el pasivo no corriente con casi un 20%.

El patrimonio neto está compuesto principalmente por otras reservas y por el resultado del ejercicio. Vemos que esta empresa ha cambiado su criterio de reparto de dividendos a uno de cada dos años, y se acompaña de una disminución de las reservas al siguiente ejercicio de haber repartido dividendos.

Respecto al pasivo, dentro del pasivo no corriente; que es la parte financiera menos relevante; se encuentra formado principalmente por periodificaciones a largo plazo, deudas a largo plazo con empresas del grupo, y con otros pasivos financieros a largo plazo. En el pasivo corriente vemos una estructura muy similar, se encuentra constituido por deudas con empresas del grupo, periodificaciones a corto plazo, y por acreedores comerciales. Dentro de esta última están de forma prácticamente igual distribuida los proveedores y los proveedores dentro de las empresas del grupo.

Esta estructura nos muestra que la empresa tiene la mayor parte de la financiación a corto plazo, y que con todo el activo corriente sólo sería capaz de responder a un cuarto de la deuda a corto plazo.

Tabla 5.3: Porcentajes verticales de la cuenta de Pérdidas y Ganancias

	2022	2021	2020	2019	2018
A) Operaciones continuadas					
1. Importe neto de la cifra de negocios	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100%
a) Ventas	14,66%	14,73%	27,35%	28,85%	27,54%
b) Prestaciones de servicios	85,34%	85,27%	72,65%	71,15%	72,46%
3. Trabajos realiz. por la empresa para su activo	13,98%	13,77%	12,83%	12,87%	12,90%
4. Aprovisionamientos	-26,19%	-25,10%	-39,62%	-41,08%	-36,31%
a) Consumo de mercaderías	-16,23%	-15,97%	-28,15%	-28,72%	-27,58%
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles	-3,08%	-2,84%	-1,42%	-1,68%	-1,69%
c) Trabajos realizados por otras empresas	-6,57%	-6,29%	-9,93%	-10,60%	-6,94%
5. Otros ingresos de explotación	1,74%	1,31%	0,88%	1,18%	1,11%
6. Gastos de personal	-24,44%	-23,49%	-26,35%	-24,41%	-25,15%
a) Sueldos, salarios y asimilados	-18,54%	-17,50%	-18,74%	-18,62%	-19,04%

b) Cargas sociales	-5,90%	-5,99%	-7,61%	-5,79%	-6,10%
7. Otros gastos de explotación	-34,11%	-35,71%	-28,85%	-27,09%	-26,18%
a) Servicios exteriores	-32,53%	-33,87%	-25,50%	-25,28%	-24,53%
8. Amortización del inmovilizado	-8,13%	-7,47%	-5,27%	-5,17%	-6,25%
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-3,37%	-2,73%	-2,47%	-2,46%	-2,20%
A1) Resultado de explotación (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13)	19,49%	20,58%	11,16%	13,84%	17,49%
14. Ingresos financieros	0,01%	0,04%	0,02%		0,01%
15. Gastos financieros	-2,43%	-2,01%	-1,43%	-1,08%	-0,71%
b) Por deudas con terceros	-2,08%	-1,74%	-1,14%	-0,78%	-0,34%
A2) Resultado financiero (14 + 15 + 16 + 17 + 18 + 19)	-2,43%	-1,97%	-1,40%	-1,39%	-0,91%
A3) Resultado antes de impuestos (A1 + A2)	17,06%	18,62%	9,76%	12,45%	16,58%
20. Impuestos sobre beneficios	-3,83%	-4,72%	-1,99%	-3,37%	-4,20%
A4) Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas (A3 + 19)	13,23%	13,90%	7,77%	9,09%	12,38%
B) Operaciones interrumpidas					
A5) Resultado del ejercicio (A4 + 20)	13,23%	13,90%	7,77%	9,09%	12,38%

Fuente: Elaboración propia a través de datos proporcionados por Sabi

En el análisis vertical de la cuenta de pérdidas y ganancias, usamos el Importe neto de la cifra de negocio como base a partir de la cual calcular la importancia del resto de partidas.

La partida con más peso respecto a los ingresos son las Prestaciones de servicio, seguido por las ventas en un porcentaje mucho menor. Esto se debe a la actividad de la empresa, puesto que es mucho más relevante el mantenimiento de alarmas y servicio postventa, que la propia instalación de esta.

Fijándose en la evolución, podemos ver que las ventas cada vez tienen menos peso, y que este lo gana la prestación de servicios.

Por otra parte, los trabajos realizados por la empresa para su activo, manteniéndose constante su peso a lo largo de los años, entorno al 13%.

En los gastos principales de esta empresa vemos los aprovisionamientos (en concreto el consumo de existencias) y el gasto en personal, ambos evolucionando mismo peso de los gastos, entorno al 25%. En 2022, sin embargo, la partida que destaca son los Servicios exteriores, suponiendo más del 30% de los gastos.

Por último, esta empresa apenas tiene relevancia financiera, ni en ingresos ni en gastos, y no tiene operaciones interrumpidas.

5.1.2. Análisis horizontal

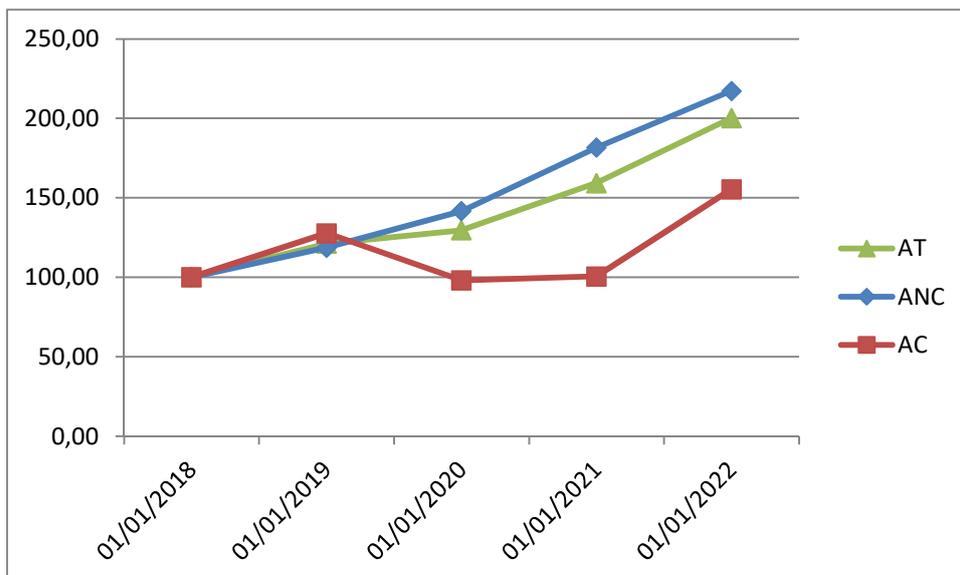
Tabla 5.4: Porcentajes horizontales del activo

	2022	2021	2020	2019	2018
A) Activo no corriente	217,3%	181,60%	141,64%	118,67%	100%
I Inmovilizado intangible	89,42%	91,83%	98,61%	99,05%	100%
4. Fondo de comercio	42,86%	57,14%	71,43%	85,71%	100%
5. Aplicaciones informáticas	134,20%	123,97%	122,93%	109,63%	100%
9. Otro inmovilizado intangible	4,20%	57,77%	92,69%	128,57%	100%
II Inmovilizado material	187,13%	170,13%	148,64%	122,30%	100%
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	187,13%	170,13%	148,64%	122,30%	100%
V Inversiones financieras a largo plazo	850,21%	520,58%	157,38%	101,15%	100%
2. Créditos a terceros	164,28%	101,69%	100,42%	101,20%	100%
5. Otros activos financieros	13.634,85%	8.328,03%	1.219,00%	100,27%	100%
VI Activos por impuesto diferido	130,89%	143,67%	243,49%	103,28%	100%

B) Activo corriente	155,37%	100,51%	98,04%	127,65%	100%
II Existencias	95,67%	78,38%	55,21%	98,24%	100%
1. Comerciales	95,47%	78,06%	54,75%	98,16%	100%
2. Materias primas y otros aprovisionamientos	3044,66%	3.044,66%	2520,40%	4466,67%	100%
b) Materias primas y otros aprovisionamientos a corto plazo	3044,66%	3.044,66%	2520,40%	4466,67%	100%
6. Anticipos a proveedores	100,06%	100,06%	100,06%	73,98%	100%
III Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	157,86%	85,06%	114,43%	147,35%	100%
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	242,14%	106,08%	164,90%	151,42%	100%
b) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo	242,14%	106,08%	164,90%	151,42%	100%
2. Clientes empresas del grupo y asociadas	31,30%	22,86%	31,46%	151,55%	100%
3. Deudores varios	56,25%	152,17%	79,48%	78,87%	100%
4. Personal	132,32%	161,83%	125,10%	158,67%	100%
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas	75,22%	617,80%	142,32%	314,09%	100%
V Inversiones financieras a corto plazo	99,80%	99,80%	99,80%	100,00%	100%
5. Otros activos financieros	99,80%	99,80%	99,80%	100,00%	100%
VI Periodificaciones a corto plazo	598,77%	422,02%	220,61%	185,67%	100%
VII Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	194,41%	69,59%	363,29%	135,47%	100%
Total activo (A + B)	200,19%	159,18	129,59%	121,15%	100%

Fuente: Elaboración propia a través de datos proporcionados por Sabi

Gráfico 5.3: Evolución del análisis horizontal del activo



Fuente: Elaboración propia a través de datos proporcionados por Sabi

En la estructura económica, tomando el 2018 como año base, observamos una tendencia creciente muy fuerte del activo no corriente, llegando a duplicarse en este intervalo de tiempo.

Por otro lado el activo corriente vemos que ha sufrido una bajada y estancamiento durante los años 2020 y 2021, pero finalmente vuelve a crecer por encima del valor en el año base.

En conclusión, vemos que el activo total tiene un crecimiento estable y que apunta a continuar igual en los años próximos, duplicándose respecto a 2018.

A destacar como partidas más relevantes, dentro del activo no corriente vemos un gran crecimiento en las instalaciones técnicas debido al peso que tiene dentro de la empresa. Si bien es cierto que vemos otras partidas como las inversiones financieras a largo plazo con un crecimiento muchísimo más grande, no tiene tanta importancia como la anterior por su peso relativo dentro del balance, ya que no es la actividad principal de la empresa.

En el activo corriente, justificamos la tendencia a la baja con la disminución de las existencias y los deudores comerciales, si bien las periodificaciones a corto plazo crecen, ocurre como las inversiones financieras de largo plazo, tienen un peso muy pequeño dentro del balance y por tanto es un crecimiento sin

importancia. Finalmente, el activo corriente vuelve a crecer con las mismas partidas que anteriormente disminuyeron, lo cual era de esperarse porque es el núcleo de la actividad de la empresa.

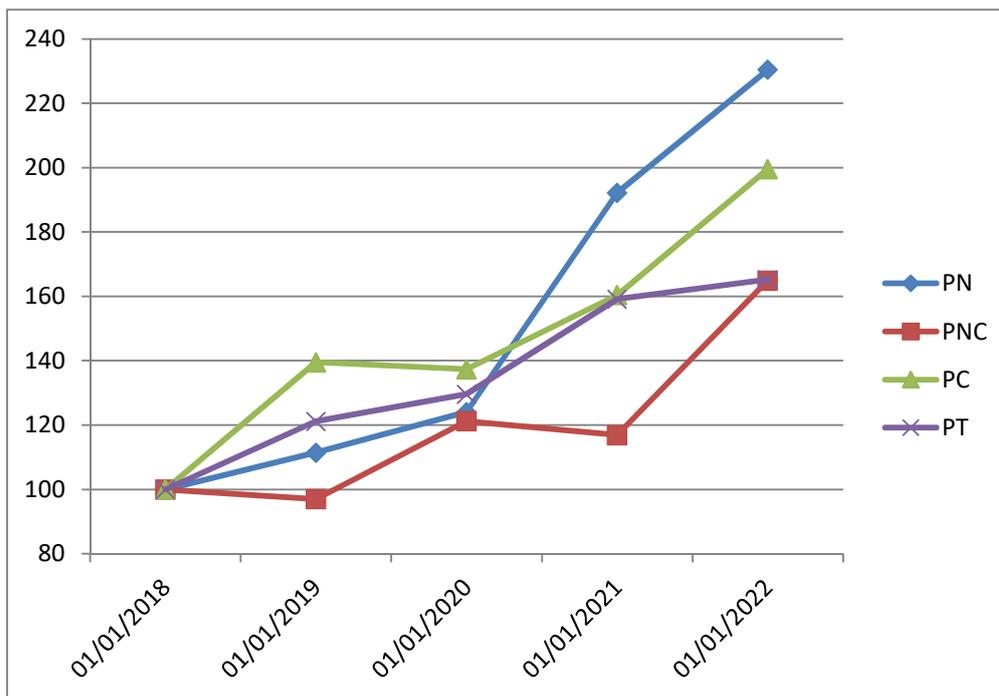
Tabla 5.5: Porcentajes horizontales del patrimonio neto y pasivo

	2022	2021	2020	2019	2018
A) Patrimonio neto	230,44%	192,21%	124,03%	111,47%	100%
A-1) Fondos propios	230,44%	192,21%	124,03%	111,47%	100%
I Capital	99,95%	99,95%	99,95%	100,00%	100%
1. Capital escriturado	99,95%	99,95%	99,95%	100,00%	100%
III Reservas	181,85%	181,85%	100,00%	100,00%	100%
1. Legal y estatutarias	100,17%	100,17%	100,17%	100,00%	100%
2. Otras reservas	182,02%	182,02%	100,00%	100,00%	100%
VII Resultado del ejercicio	159,04%	148,96%	82,95%	87,73%	100%
VIII (Dividendo a cuenta)		88,89%		44,44%	100%
B) Pasivo no corriente	164,91%	116,90%	121,23%	97,03%	100%
I Provisiones a largo plazo	23,85%	25,31%	27,04%	27,03%	100%
4. Otras provisiones	23,85%	25,31%	27,04%	27,03%	100%
II Deudas a largo plazo	187,35%	36,34%	82,04%	86,89%	100%
5. Otros pasivos financieros	687,61%	133,37%	150,56%	112,32%	100%
III Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100%
IV Pasivos por impuesto diferido	100,78%	101,60%	124,25%	105,48%	100%
V Periodificaciones a largo plazo	248,49%	168,94%	161,09%	100,96%	100%
C) Pasivo corriente	199,53%	160,41%	137,33%	139,55%	100%

II Provisiones a corto plazo	156,69%	146,59%	123,84%	94,84%	100%
2. Otras provisiones	156,69%	146,59%	123,84%	94,84%	100%
III Deudas a corto plazo	23,67%	41,70%	31,77%	127,71%	100%
2. Deudas con entidades de crédito	350,40%	29,10%	18,48%	128,92%	100%
3. Acreedores por arrendamiento financiero	217,22%	2,77%	11,93%	58,19%	100%
5. Otros pasivos financieros	210,81%	220,84%	216,42%	125,02%	100%
IV Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	109,59%	66,35%	33,94%	97,44%	100%
V Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	109,59%	205,82%	184,17%	140,56%	100%
1. Proveedores	7105,85%	98,05%	105,72%	143,19%	100%
b) Proveedores a corto plazo	118,38%	98,05%	105,72%	143,19%	100%
2. Proveedores, empresas del grupo y asociadas	227,45%	12.170,98%	3536,22%	369,57%	100%
3. Acreedores varios	158,63%	110,43%	166,57%	137,54%	100%
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)	52.527,84%	233,32%	355,67%	153,62%	100%
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas	259,21%	98,72%	246,86%	102,47%	100%
7. Anticipos de clientes	52.527,84%	4.638,73%	2858,29%	141,38%	100%
VI Periodificaciones a corto plazo	259,21%	218,04%	193,74%	195,46%	100%
Total patrimonio neto y pasivo (A + B + C)	200,19%	159,18%	129,59%	121,15%	100,00%

Fuente: Elaboración propia a través de datos proporcionados por Sabi

Gráfico 5.4: Evolución del análisis horizontal del patrimonio neto y el pasivo



Fuente: Elaboración propia a través de datos proporcionados por Sabi

De igual forma que en el activo de la empresa, vemos una tendencia creciente en el global de la estructura financiera.

En el pasivo no corriente hay un estancamiento en los años 2020-2021 debido a una reducción de la deuda a largo plazo. Respecto al pasivo corriente no para de crecer a partir de 2020, empezando a cobrar importancia los proveedores, empresas del grupo, y volviendo a tener deuda a corto plazo. Si bien es cierto que los anticipos a clientes tienen una tasa de crecimiento muy elevada, no representa nada importante en el balance.

Finalmente en el patrimonio neto vemos que esta empresa reparte dividendos uno de cada dos años a partir de 2019, como ya se explicó, junto a la disminución de las reservas el año posterior.

El resultado del ejercicio en 2019 y 2020 disminuye ligeramente pero después sigue el crecimiento en el que se encuentra la empresa.

Tabla 5.6: Porcentajes horizontales de la cuenta de Pérdidas y Ganancias

	2022	2021	2020	2019	2018
A) Operaciones continuadas					

1. Importe neto de la cifra de negocios	148,87%	132,70%	132,20%	119,54%	100%
a) Ventas	79,23%	70,95%	131,27%	125,23%	100%
b) Prestaciones de servicios	175,34%	156,17%	132,55%	117,37%	100%
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	161,33%	141,65%	131,44%	119,24%	100%
4. Aprovisionamientos	107,38%	91,71%	144,22%	135,24%	100%
a) Consumo de mercaderías	87,59%	76,83%	134,90%	124,48%	100%
b) Consumo de M.P. y otras materias consumibles	271,08%	223,00%	111,27%	118,83%	100%
c) Trabajos realizados por otras empresas	140,96%	120,19%	189,20%	182,47%	100%
5. Otros ingresos de explotación	232,53%	156,77%	104,45%	126,91%	100%
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	232,53%	156,77%	104,45%	126,91%	100%
6. Gastos de personal	144,67%	123,95%	138,50%	116,01%	100%
a) Sueldos, salarios y asimilados	144,94%	121,95%	130,07%	116,88%	100%
b) Cargas sociales	143,82%	130,19%	164,82%	113,29%	100%
7. Otros gastos de explotación	193,93%	180,98%	145,65%	123,68%	100%
a) Servicios exteriores	197,38%	183,20%	137,39%	123,16%	100%
b) Tributos	97,24%	121,15%	4205,52%	130,18%	100%
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	110,12%	113,27%	129,75%	94,03%	100%
8. Amortización del inmovilizado	193,50%	158,49%	111,35%	98,81%	100%
11. Det. y resultado por enajenaciones del inmovilizado	227,60%	164,81%	148,31%	133,49%	100%
a) Deterioro y pérdidas	227,60%	164,81%	148,31%	133,49%	100%
A1) Resultado de explotación	165,85%	156,17%	84,31%	94,59%	100%
14. Ingresos financieros	116,14%	513,82%	242,14%	18,31%	100%
15. Gastos financieros	512,58%	377,97%	267,49%	182,25%	100%

a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas	144,59%	98,49%	106,09%	98,75%	100%
b) Por deudas con terceros	900,36%	672,48%	437,56%	270,24%	100%
17. Diferencias de cambio	-0,31%	-4,38%	-8,71%	171,49%	100%
A2) Resultado financiero (14 + 15 + 16 + 17 + 18 + 19)	395,37%	285,71%	202,24%	181,55%	100%
A3) Resultado antes de impuestos (A1 + A2)	153,20%	149,03%	77,82%	89,80%	100%
20. Impuestos sobre beneficios	135,98%	149,23%	62,65%	95,92%	100%
A4) Rstdo. del ej. procedente de ops. Cont. (A3 + 19)	159,04%	148,96%	82,95%	87,73%	100%
B) Operaciones interrumpidas					
A5) Resultado del ejercicio (A4 + 20)	159,04%	148,96%	82,95%	87,73%	100%

Fuente: Elaboración propia a través de datos proporcionados por Sabi

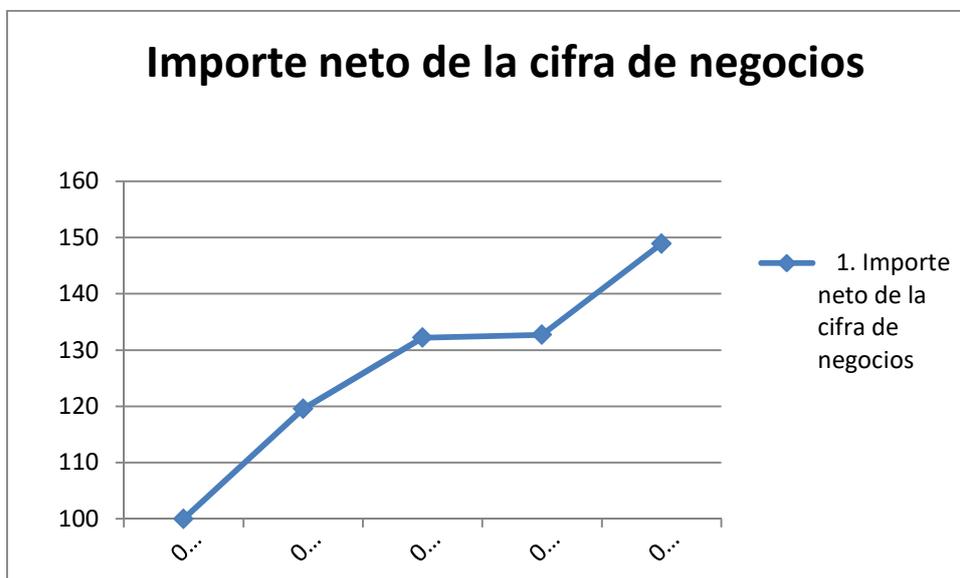
Fijándonos en el resultado antes de impuestos podemos ver una gran caída en los años 2019-2020, aunque posteriormente aumenta llegando a más de 1,5 el resultado en 2018.

No obstante el importe neto de la cifra de negocios ha ido en un aumento constante, hasta llegar a un 148% este último año. Entre las partidas más importante de la empresa encontramos las prestaciones de servicios y las ventas como principales ingresos. Se observa como, las ventas han bajado entorno al 20% en 2022 respecto a lo que suponían en 2018, y además destaca el aumento de la prestación de servicios, luego podemos ver cómo ha cambiado la orientación de la empresa. Respecto a los gastos principales, tenemos los aprovisionamientos, el personal y los servicios exteriores. Como es lógico, los aprovisionamientos han tenido un descenso porcentual importante, aumentándose el gasto en personal. Cabe destacar que los servicios exteriores han aumentado especialmente en los últimos dos años, llegando a más del 190% respecto al 2018.

Por último, los ingresos financieros tienen un porcentaje de crecimiento muy alto, pero esto se debe a que apenas había en 2018, luego cualquier operación

que la empresa haya realizado en el ámbito financiero, representa un importe significativo.

Gráfico 5.5: Evolución de la cifra neta de negocios



Fuente: Elaboración propia a través de datos proporcionados por Sabi

5.2. Análisis de las rentabilidades

5.2.1 Análisis de la rentabilidad económica

Rentabilidad económica.

Con este ratio podemos ver la capacidad para obtener beneficio a través de su activo, con independencia de la estructura financiera.

Para ello usamos la siguiente fórmula:

$$RE = \frac{\text{Beneficio Antes de Intereses e Impuestos (BAIT)}}{\text{Activo Total Medio (ATM)}} * 100$$

Aplicando la fórmula con los datos, obtenemos lo siguiente:

Tabla 5.7: Rentabilidad económica

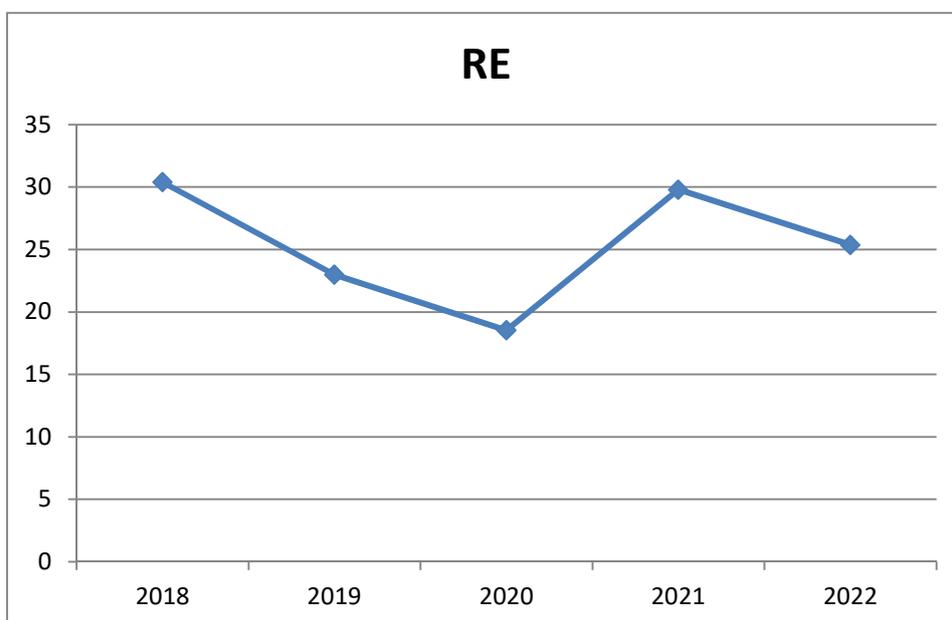
	2022	2021	2020	2019	2018
BAIT	199.144.807	187.868.112	101.496.458	110.996.000	118.608.000

ATM	784.674.575	630.528.338	547.487.675	482.880.500	390.229.500
RE	25,37%	29,79%	18,53%	22,98%	30,39%

Fuente: Elaboración propia a través de datos proporcionados por Sabi

La rentabilidad siempre se ha mantenido positiva, si bien es cierto que en el año 2020 sufre un descenso debido a la pandemia, luego se recupera volviéndose a estabilizar entorno al 25%. Como vemos se trata de un valor que oscila entre el 20% y el 30% pese a las variaciones, luego el Beneficio antes de intereses e impuestos ha aumentado en mayor proporción que el Activo total medio a lo largo de los años.

Gráfico: 5.6: Evolución de la rentabilidad económica



Fuente: Elaboración propia a través de datos proporcionados por Sabi

También podemos expresar la rentabilidad económica en función del Margen sobre ventas y la Rotación de activos.

Dichas fórmulas son:

$$\text{Margen sobre ventas} = \frac{\text{BAIT}}{\text{CNN}} * 100$$

$$\text{Rotación de activos} = \frac{CNN}{ATM}$$

Para el Margen sobre ventas:

Tabla 5.8: Margen sobre ventas

	2022	2021	2020	2019	2018
BAIT	199.144.807	187.868.112	101.496.458	110.996.000	118.608.000
CNN	1.021.579.266	910.599.753	907.137.189	820.269.000	686.210.000
MARGEN	19,49%	20,63%	11,18%	13,53%	17,28%

Fuente: Elaboración propia a través de datos proporcionados por Sabi

El margen sobre ventas nos indica el porcentaje de beneficio que la empresa obtiene por cada unidad (monetaria) que vende; y si bien empieza entorno al 17%, vemos el efecto de la pandemia y su recuperación hasta cifras superiores a las del 2018. Esto se debe a que el beneficio antes de intereses e impuestos ha aumentado en mucha mayor proporción que la cifra neta de negocios.

Para la Rotación de activos:

Tabla 5.9: Rotación de activos

	2022	2021	2020	2019	2018
CNN	1.021.579.266	910.599.753	907.137.189	820.269.000	686.210.000
ATM	784.674.575,3	630.528.338,6	547.487.675,6	482.880.500	390.229.500
ROTACION	1,30	1,44	1,65	1,69	1,75

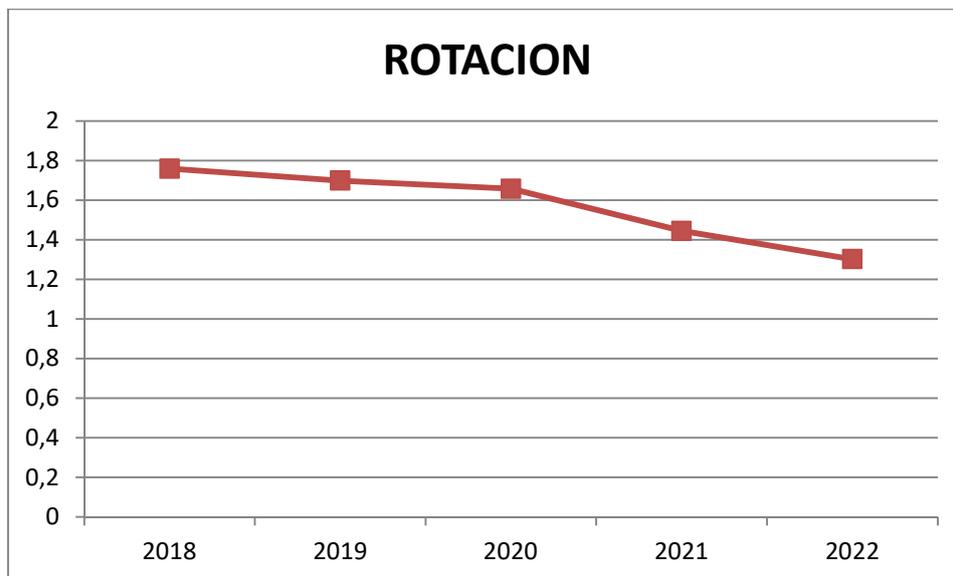
Fuente: Elaboración propia a través de datos proporcionados por Sabi

La rotación de activos nos expresa la cantidad facturada por cada unidad monetaria que tiene la empresa en el activo, es decir, la eficacia del uso de los activos por parte de la empresa para generar ventas.

En este ratio podemos ver una clara tendencia decreciente lo que nos indica que la empresa está usando el activo de una forma menos óptima a como lo hacía anteriormente.

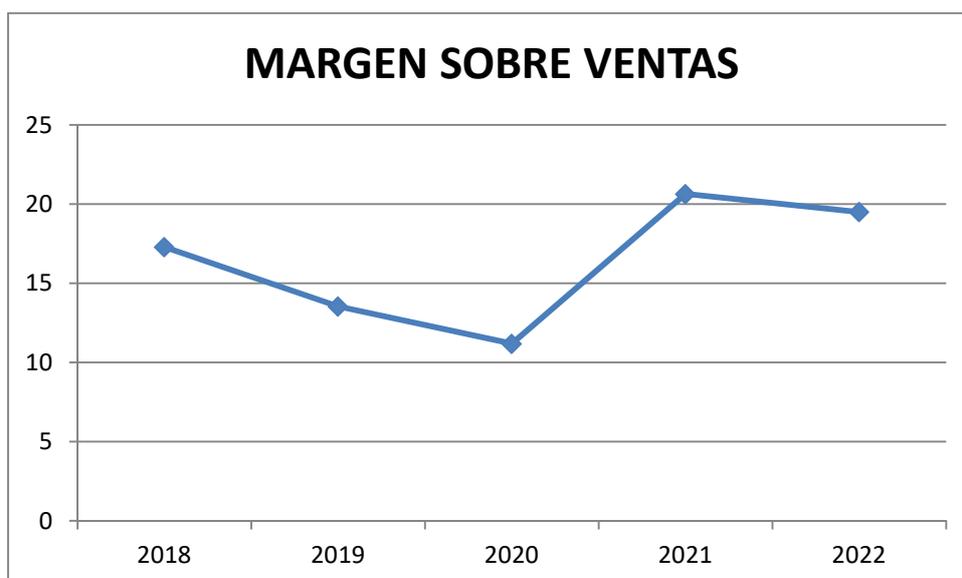
En ambos ratios se ha seleccionado la cifra neta de negocio debido a que la empresa tiene como fuente principal de ingresos la prestación de servicios y no la venta de productos físicos, por lo que de otra forma no reflejaría la imagen fiel de la empresa.

Gráfico 5.7: Evolución de la rotación de activos



Fuente: Elaboración propia a través de datos proporcionados por Sabi

Gráfico 5.8: Evolución del margen sobre ventas



Fuente: Elaboración propia a través de datos proporcionados por Sabi

Estos dos ratios son la descomposición de la rentabilidad económica, y por tanto podemos ver como uno de ellos (el margen sobre ventas) sigue una tendencia muy parecida a la rentabilidad económica; mientras que el otro (la rotación de activos) es prácticamente a la inversa.

Por tanto podemos concluir que la empresa no tiene una tendencia continua de la obtención del beneficio a través de su activo, que si bien es cierto que utiliza el activo de una forma menos eficiente, obtiene mayor beneficio por unidad de activo.

5.2.2 Análisis de la rentabilidad financiera

Rentabilidad financiera:

La rentabilidad financiera nos mide la rentabilidad de las inversiones que llevan a cabo los socios. El beneficio que se obtiene por las inversiones realizadas, y por esto se trata de una medida más adecuada para propietarios y accionistas.

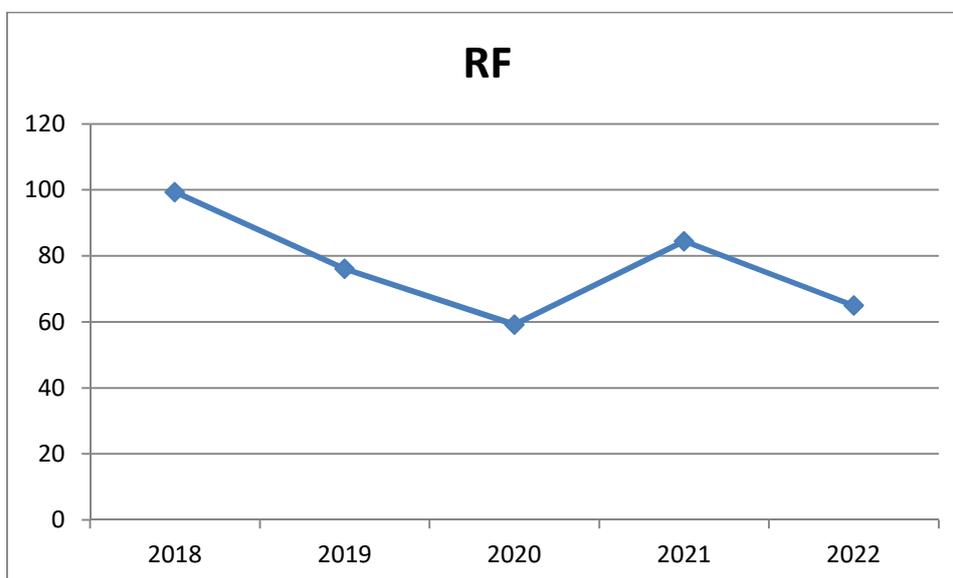
$$\text{Rentabilidad financiera} = \frac{\text{Resultado antes de impuestos}}{\text{Patrimonio Neto Medio}} * 100$$

Tabla 5.10: Rentabilidad financiera

	2022	2021	2020	2019	2018
RSTDO ANTES IMP	174.279.595	169.532.636	88.520.648	102.155.000	113.757.000
PNM	268.361.039,9	200.794.067,4	149.534.219	134.276.000	114.505.000
RF	64,94%	84,43%	59,19%	76,07%	99,34%

Fuente: Elaboración propia a través de datos proporcionados por Sabi

Gráfico 5.9: Evolución de la rentabilidad financiera



Fuente: Elaboración propia a través de datos proporcionados por Sabi

Al analizar los datos vemos que hubo una caída en el año 2020 de 40%, y aunque posteriormente en el año 2021 volvió a recuperarse por encima de los niveles en 2019, se repite ciclo y en el 2022 recae.

Coste financiero y Leverage.

La rentabilidad financiera se descompone en la siguiente fórmula:

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

Con esta fórmula podemos saber que si la rentabilidad económica es mayor a los costes financieros, implica que a mayor endeudamiento (medido por Leverage), mayor será la rentabilidad financiera, es decir, la rentabilidad para los accionistas.

A continuación vamos a analizar los costes financieros y Leverage:

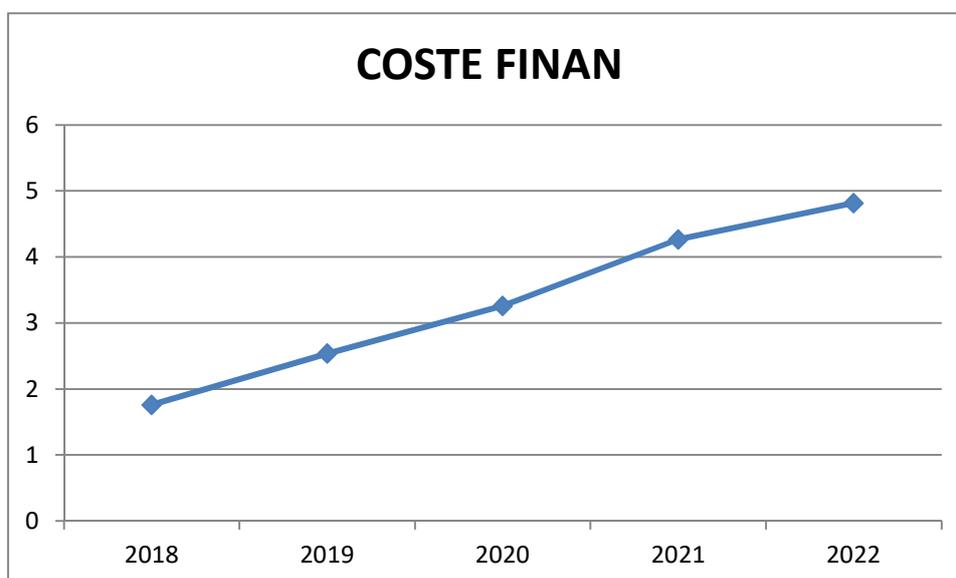
$$\text{Costes financieros} = \frac{\text{Gasto financiero}}{\text{Pasivo Total Medio}} * 100$$

Tabla 5.11: Coste financiero

Coste financiero	2022	2021	2020	2019	2018
GTO FINAN	24.865.212	18.335.475	12.975.810	8.841.000	4.851.000
PTM	516.313.535,4	429.734.271,2	397.953.456,6	348.604.500	275.724.500
COSTE FINAN	4,81%	4,26%	3,26%	2,53%	1,75%

Fuente: Elaboración propia a través de datos proporcionados por Sabi

Gráfico 5.10: Evolución del coste financiero



Fuente: Elaboración propia a través de datos proporcionados por Sabi

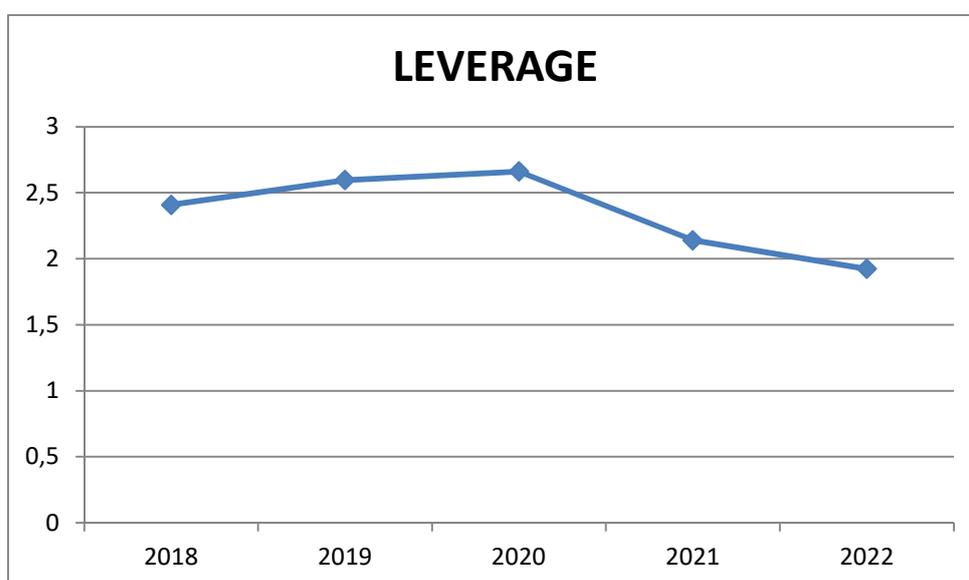
$$\text{Leverage} = \frac{\text{Pasivo Total Medio}}{\text{Patrimonio Neto Medio}}$$

Tabla 5.12: Ratio Leverage

Leverage	2022	2021	2020	2019	2018
PTM	516.313.535,4	429.734.271,2	397.953.456,6	348.604.500	275.724.500
PNM	268.361.039,9	200.794.067,4	149.534.219	134.276.000	114.505.000
LEVERAGE	1,92	2,14	2,66	2,59	2,40

Fuente: Elaboración propia a través de datos proporcionados por Sabi

Gráfico 5.11: Evolución del ratio Leverage



Fuente: Elaboración propia a través de datos proporcionados por Sabi

Al ver los datos del coste financiero, podemos ver que la rentabilidad económica es mayor a estos, luego endeudarse incrementará la rentabilidad financiera. Podemos ver que este coste sólo ha ido en aumento con el paso del tiempo, hasta duplicarse entre el año 2018 y el 2022. Aun así la empresa sigue teniendo una rentabilidad económica muy superior, luego no es algo preocupante.

Además, ambas rentabilidades siguen un patrón muy similar respecto a las fluctuaciones, aunque gracias al efecto multiplicativo de Leverage, la

rentabilidad financiera es mucho mayor. Luego el apalancamiento financiero es positivo.

De este último observamos una disminución en los últimos años, principalmente debido a un aumento mayor en proporción, entre el Patrimonio Neto y el Pasivo Total.

5.3. Análisis mediante riesgos

5.3.1 Riesgo económico

Este riesgo mide la posibilidad de que ocurran variaciones de factores externos que ocurran en el futuro y repercuta directamente en el resultado de explotación de la empresa, y que tenga consecuencias a largo plazo.

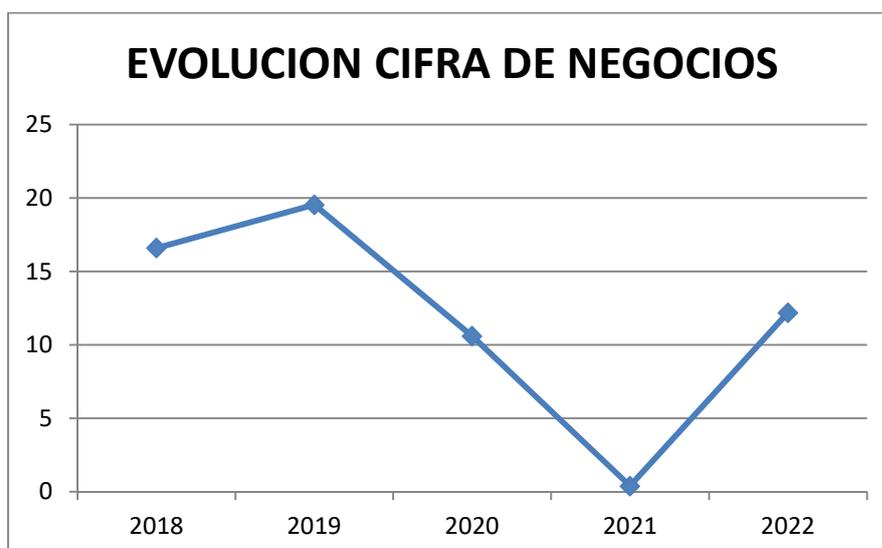
Para analizar este riesgo usaremos la cifra de negocio y su variación interanual.

Tabla 5.13: Evolución interanual de la cifra neta de negocios

	2022	2021	2020	2019	2018
CNN	1.021.579.266	910.599.753	907.137.189	820.269.000	686.210.000
EV. INTERANUAL	12,18%	0,38%	10,59%	19,53%	16,59%

Fuente: Elaboración propia a través de datos proporcionados por Sabi

Gráfico 5.12: Evolución interanual de la cifra de negocios



Fuente: Elaboración propia a través de datos proporcionados por Sabi

Lo que podemos ver en estos gráficos es una evolución estable de la cifra neta de negocios, puesto que de forma general sigue una tendencia creciente; si bien es cierto que en el periodo 2020-2021 apenas hay incremento.

Este periodo que rompe la tendencia es lo que causa que en la evolución haya un punto de inflexión, pero dado que al año siguiente vuelve a crecer y por encima de cualquier nivel registrado en este estudio, no es algo de lo que se deba preocupar.

5.3.2. Riesgo financiero

Con este riesgo mediremos la capacidad de la empresa para no poder hacer frente a sus pagos.

Distinguiremos el riesgo a corto plazo y a largo plazo, dado que en cada uno de estos momentos usaremos ratios diferentes.

Ratios a corto plazo

- Fondo maniobra:

Cantidad de recursos financieros necesarios a largo plazo destinados a que la empresa pueda actuar en el corto plazo, es decir, aquella parte del pasivo no corriente enfocada en financiar el activo corriente de la empresa.

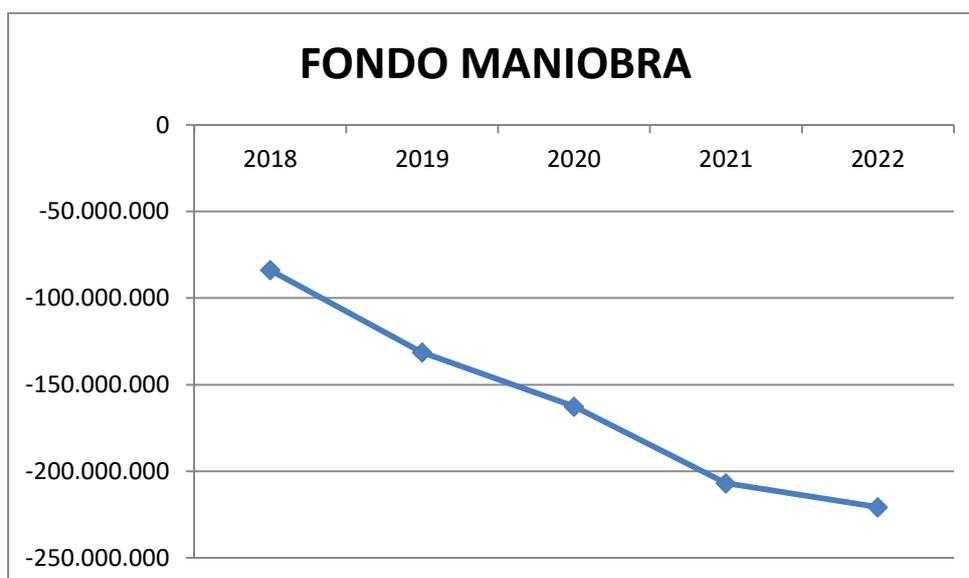
Para calcularlo restaremos el activo circulante menos el pasivo circulante.

Tabla 5.14: Fondo de maniobra

	2022	2021	2020	2019	2018
AC	187.571.162	121.339.801	118.359.888	154.108.000	120.723.000
PC	408.199.978	328.171.587	280.961.224	285.497.000	204.581.000
FM	-220.628.815	-206.831.786	-162.601.336	-131.389.000	-83.858.000

Fuente: Elaboración propia a través de datos proporcionados por Sabi

Gráfico 5.13: Evolución del fondo de maniobra



Fuente: Elaboración propia a través de datos proporcionados por Sabi

Lo primero que vemos es que se trata de una cantidad siempre negativa. Esto quiere decir que el pasivo circulante es siempre mayor que el activo circulante, luego la empresa no tiene los recursos necesarios para hacer frente a todas sus deudas a corto plazo, además que son los acreedores comerciales quienes financian el activo circulante.

- Necesidades Operativas de Fondos (NOF):

Este ratio nos muestra los recursos necesarios de la empresa para poder financiar y por tanto llevar a cabo su actividad a corto plazo.

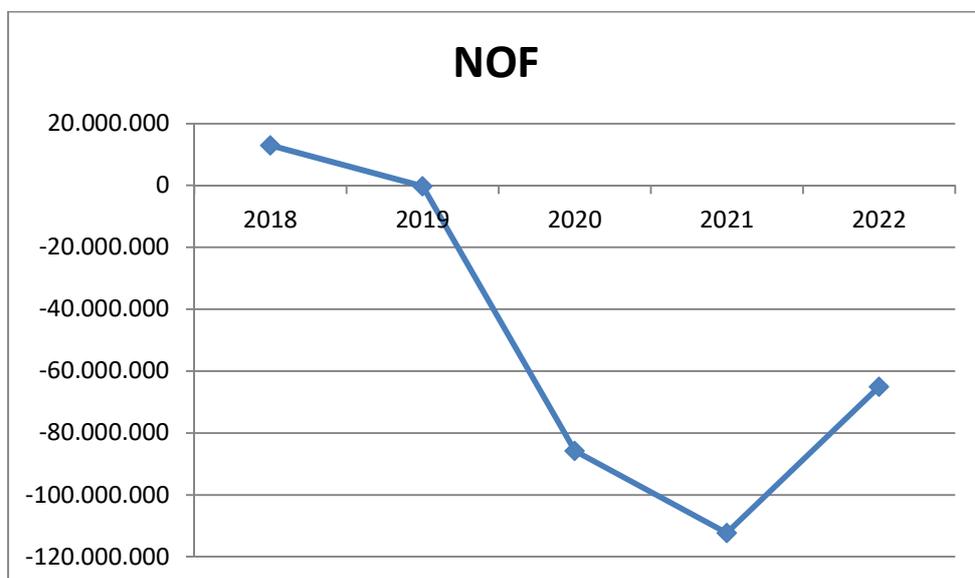
Para calcularlo debemos sumar las existencias y los deudores comerciales, y restar los acreedores comerciales.

Tabla 5.15: Necesidades operativas de fondos

	2022	2021	2020	2019	2018
EXIST	50.764.290	41.590.374	29.293.342	52.128.000	53.060.000
DEUD. COM	93.192.314	50.214.389	67.550.725	86.987.000	59.034.000
ACRED. COM	209.087.820	204.137.260	182.666.046	139.405.000	99.181.000
NOF	-65.131.217	-112.332.497	-85.821.980	-290.000	12.913.000

Fuente: Elaboración propia a través de datos proporcionados por Sabi

Gráfico 5.14: Evolución de las necesidades operativas de financiación



Fuente: Elaboración propia a través de datos proporcionados por Sabi

Todos los años, las NOF son negativas con la excepción de 2018. Esto nos indica que la empresa no necesita financiación externa al ciclo de explotación, concordando con el análisis del fondo de maniobra, son los proveedores quienes financian todo el ciclo de explotación. El año 2018 es el único que si necesitó una financiación externa. Vemos que a partir del 2021 se invierte la tendencia, aún muy lejos de tomar un valor positivo.

- Solvencia a corto plazo:

Este ratio indica la capacidad de la empresa para hacer frente a sus deudas y obligaciones a corto plazo. Es decir, si el activo corriente cubre todo el pasivo corriente, no centrándose sólo en el circulante (dedicado a la explotación).

Para calcular la solvencia a corto plazo usamos la siguiente fórmula:

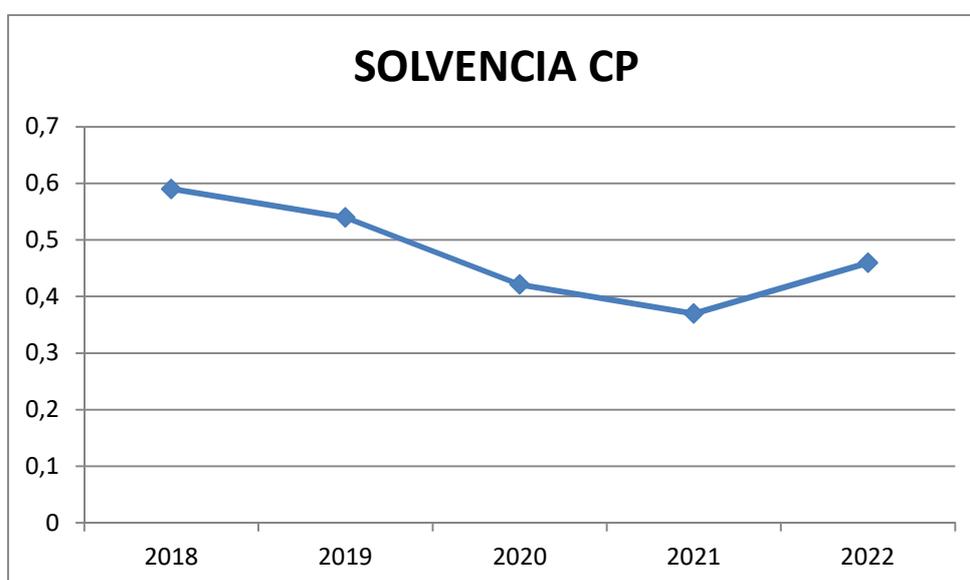
$$\text{Solvencia a corto plazo} = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$$

Tabla 5.16: Ratio de solvencia a corto plazo

	2022	2021	2020	2019	2018
AC	187.571.162	121.339.801	118.359.888	154.108.000	120.723.000
PC	408.199.978	328.171.587	280.961.224	285.497.000	204.581.000
SOLVENCIA CP	0,45	0,37	0,42	0,54	0,59

Fuente: Elaboración propia a través de datos proporcionados por Sabi

Gráfico 5.15: Evolución del ratio de solvencia a corto plazo



Fuente: Elaboración propia a través de datos proporcionados por Sabi

Este ratio tiene unos valores inferiores a 1, luego el activo corriente no cubre todo el pasivo corriente. No sólo no lo cubre, sino que al obtener números del 0.5 aproximadamente, indica que sólo podría responder a la mitad de su pasivo corriente.

- Liquidez inmediata:

Con este ratio nos enfocamos en aquellos activos que la empresa tiene y puede transformar en líquido de una forma muy rápida y así poder hacer frente a las deudas a corto plazo en caso de necesidad.

Para calcularlo usamos la siguiente fórmula:

$$\text{Liquidez inmediata} = \frac{\text{Activo corriente} - \text{Existencias} - \text{ANMV}}{\text{Pasivo corriente}}$$

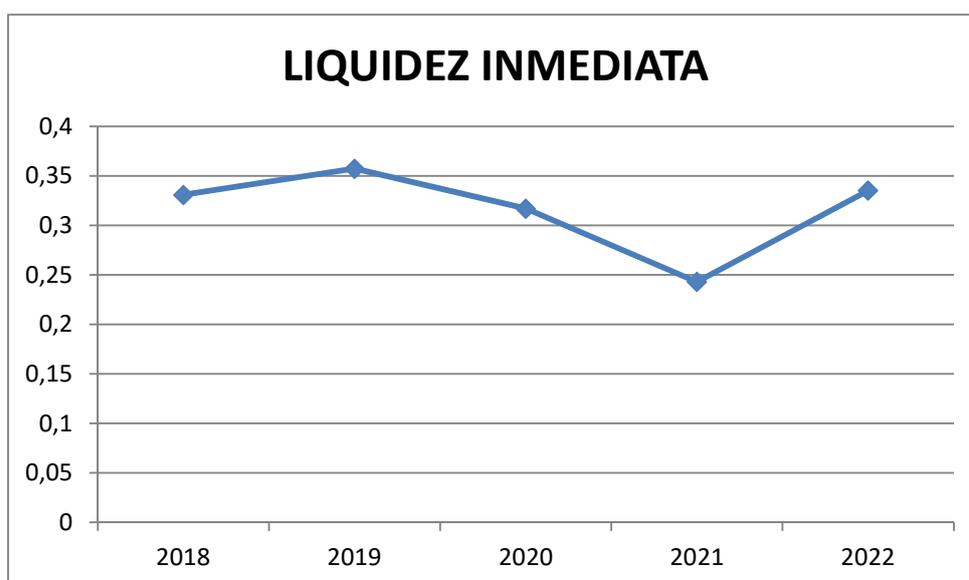
Tabla 5.17: Ratio de liquidez inmediata

	2022	2021	2020	2019	2018
AC	187.571.162	121.339.801	118.359.888	154.108.000	120.723.000
EXIST	50.764.290	41.590.374	29.293.342	52.128.000	53.060.000
PC	408.199.978	328.171.587	280.961.224	285.497.000	204.581.000
LIQUIDEZ INMEDIATA	0,34	0,24	0,32	0,36	0,33

Fuente: Elaboración propia a través de datos proporcionados por Sabi

El ratio en este caso ni siquiera llega a tomar un valor de 0,5, lo que nos indica que la empresa tiene una liquidez inmediata bastante baja (entorno a 0,3 euros para poder responder a cada euro de deuda a corto plazo). Pese a que en el último periodo ha aumentado, sigue sin aportar suficiente liquidez.

Gráfico 5.16: Evolución del ratio de liquidez inmediata



Fuente: Elaboración propia a través de datos proporcionados por Sabi

- Tesorería:

Con este ratio analizaremos la capacidad de la empresa para responder a sus deudas a corto plazo a través exclusivamente del efectivo.

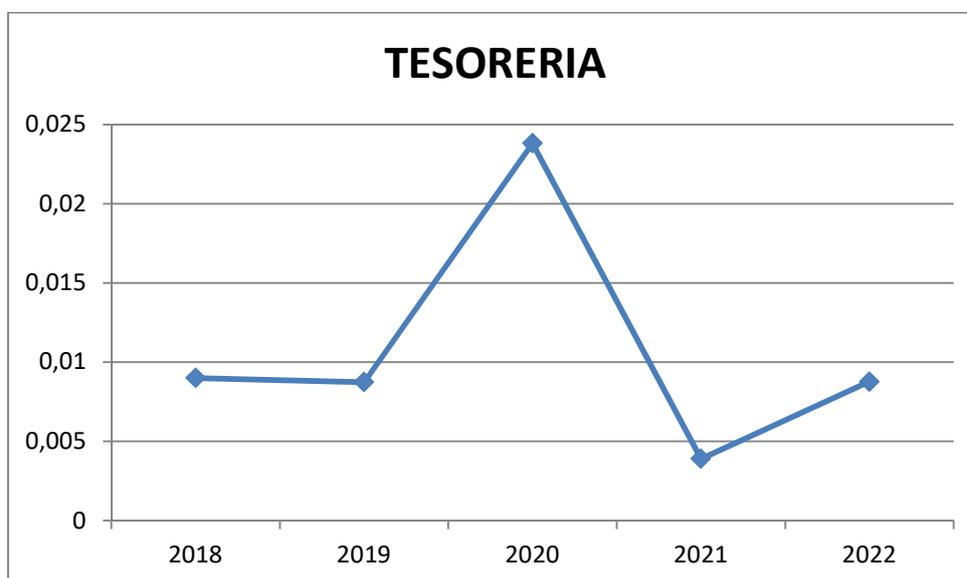
$$\text{Tesorería} = \frac{\text{Efectivo y otros activos líquidos equivalentes}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

Tabla 5.18: Ratio de tesorería

	2022	2021	2020	2019	2018
EFFECTIVO	3.579.021	1.281.207	6.688.148	2.494.000	1.841.000
PC	408.199.978	328.171.587	280.961.224	285.497.000	204.581.000
TESORERIA	0,008	0,004	0,024	0,008	0,009

Fuente: Elaboración propia a través de datos proporcionados por Sabi

Gráfico 5.17: Evolución del ratio de tesorería



Fuente: Elaboración propia a través de datos proporcionados por Sabi

Este ratio toma los valores más bajos de entre todos los analizados a corto plazo, puesto que no llega ni al 0,05 en el año con mayor efectivo. La empresa

apenas podría responder a sus deudas a corto plazo contando sólo con el efectivo.

Tomando todos los ratios de riesgo financiero a corto plazo, nos muestran que en esta empresa son los proveedores los que financian el ciclo de explotación.

Ratios a largo plazo

- Solvencia a largo plazo:

Con este ratio mediremos la capacidad de la empresa para hacer frente a todas sus deudas. Dividiremos el activo total entre el pasivo total.

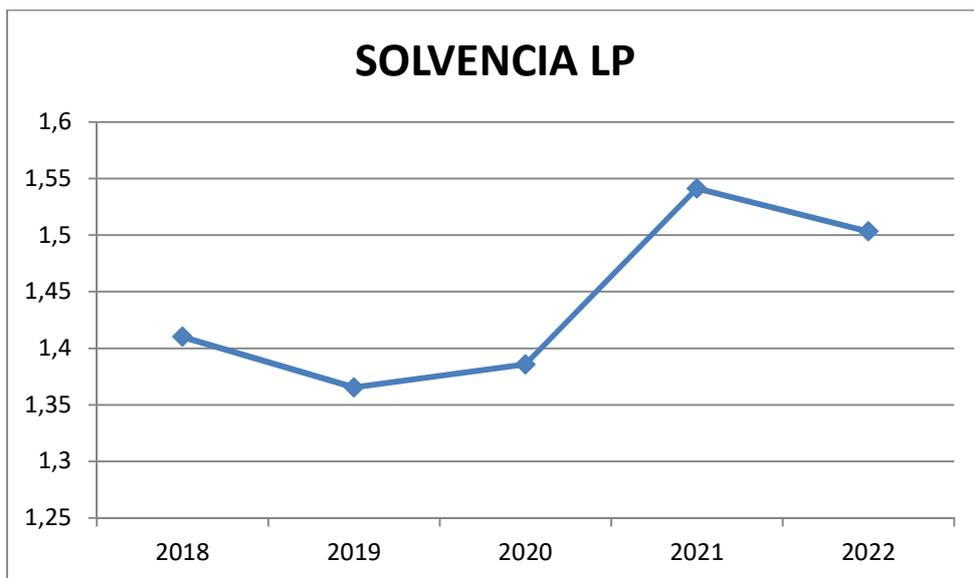
$$\text{Solvencia lp} = AT/PT$$

Tabla 5.19: Ratio de solvencia a largo plazo

	2022	2021	2020	2019	2018
AT	874.201.825	695.147.326	565.909.351	529.066.000	436.695.000
PT	581.561.442	451.065.629	408.402.913	387.504.000	309.705.000
SOLV LP	1,50	1,54	1,39	1,37	1,41

Fuente: Elaboración propia a través de datos proporcionados por Sabi

Gráfico 5.18: Evolución del ratio de solvencia a largo plazo



Fuente: Elaboración propia a través de datos proporcionados por Sabi

A través de los datos podemos ver que el activo total es mayor que el pasivo total, por lo que la empresa a largo plazo, es solvente. Por cada euro de deuda que tiene la empresa, puede responder con aproximadamente 1,5 euros.

- Autonomía financiera:

Con este indicador medimos la relación entre los fondos propios y ajenos a la hora de financiarse.

Para ello dividiremos el patrimonio neto total entre el pasivo total.

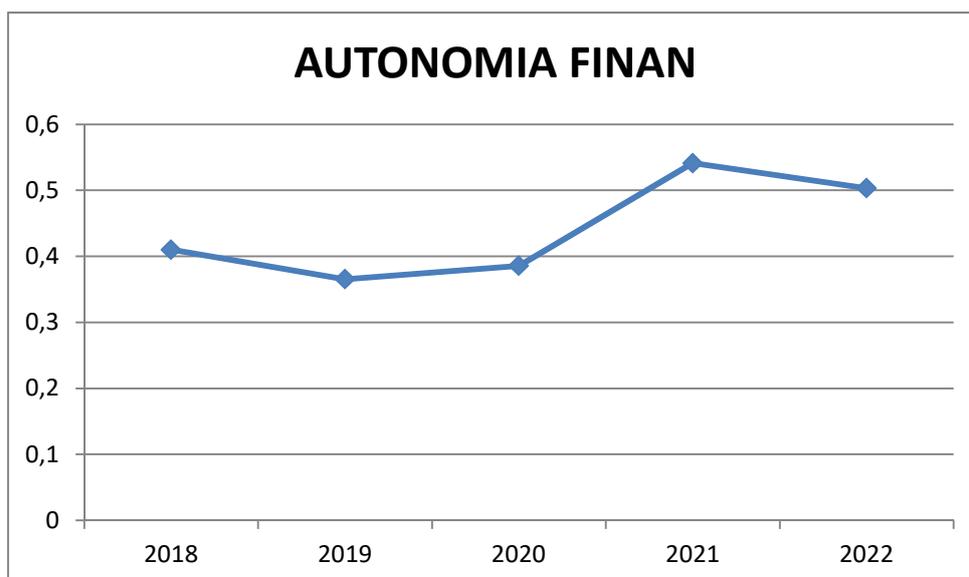
$$\text{Autonomía financiera} = \text{PN/PT}$$

Tabla 5.20: Ratio de autonomía financiera

	2022	2021	2020	2019	2018
PN	292.640.383	244.081.697	157.506.438	141.562.000	126.990.000
PT	581.561.442	451.065.629	408.402.913	387.504.000	309.705.000
AUTONOMIA FINAN	0,50	0,54	0,38	0,36	0,41

Fuente: Elaboración propia a través de datos proporcionados por Sabi

Gráfico 5.19: Evolución del ratio de autonomía financiera



Fuente: Elaboración propia a través de datos proporcionados por Sabi

Con los datos podemos ver que la empresa opta más por una financiación externa, puesto que al tomar valores entorno al 0,45, muestra que tiene el doble de pasivo que de patrimonio neto. Esto es coherente puesto que como vimos anteriormente, endeudarse aumenta la rentabilidad financiera gracias al apalancamiento.

- Endeudamiento:

Este ratio es lo contrario al anterior, nos indica la dependencia de la empresa a la deuda externa. Se determina al inverso que la autonomía financiera.

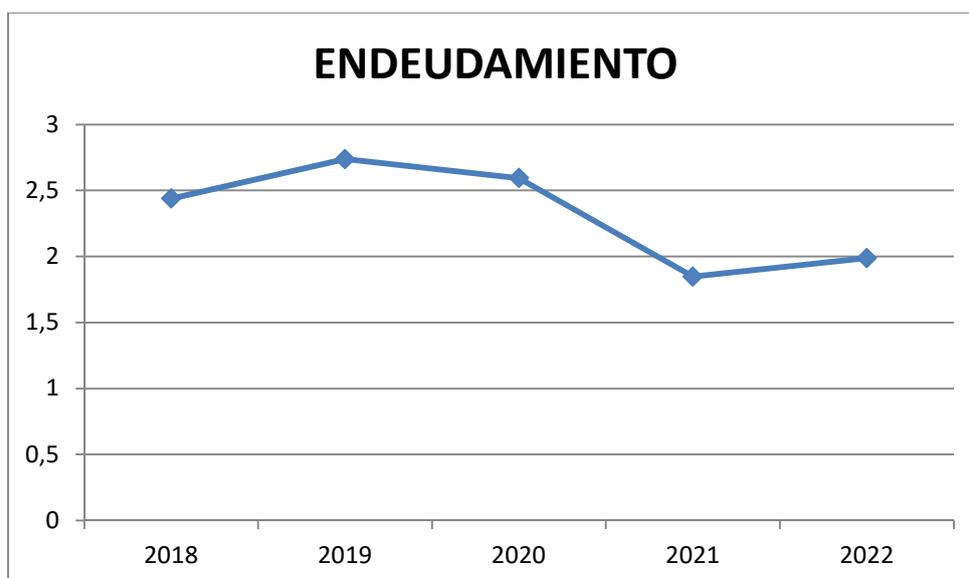
$$\text{Endeudamiento} = PT/PN$$

Tabla 5.21: Ratio de endeudamiento

	2022	2021	2020	2019	2018
PT	581.561.442	451.065.629	408.402.913	387.504.000	309.705.000
PN	292.640.383	244.081.697	157.506.438	141.562.000	126.990.000
ENDEUDAMIENTO	1,99	1,84	2,59	2,74	2,44

Fuente: Elaboración propia a través de datos proporcionados por Sabi

Gráfico 5.20: Evolución del ratio de endeudamiento



Fuente: Elaboración propia a través de datos proporcionados por Sabi

Como podemos ver con los datos, este ratio toma un valor ligeramente por encima de 2, que es idéntico a lo observado en el anterior, el doble de recursos financieros ajenos que propios.

Podemos distinguir este endeudamiento entre corto plazo y largo plazo.

- Endeudamiento a corto plazo:

$$\text{Endeudamiento cp} = PC/PN$$

Tabla 5.22: Ratio de endeudamiento a corto plazo

	2022	2021	2020	2019	2018
PC	408.199.978	328.171.587	280.961.224	285.497.000	204.581.000
PN	292.640.383	244.081.697	157.506.438	141.562.000	126.990.000
ENDEUDAMIENTO CP	1,39	1,34	1,78	2,02	1,61

Fuente: Elaboración propia a través de datos proporcionados por Sabi

- Endeudamiento a largo plazo:

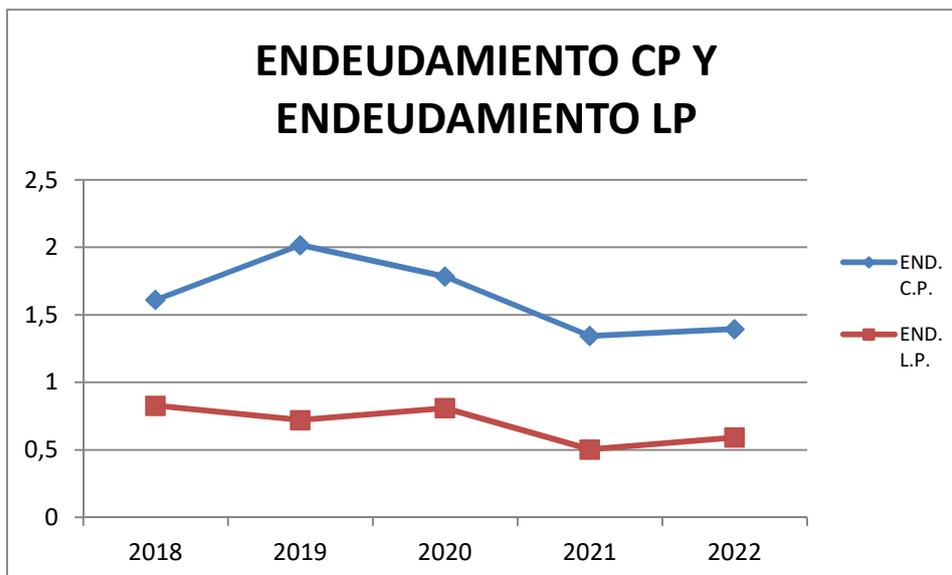
$$\text{Endeudamiento cp} = PNC/PN$$

Tabla 5.23: Ratio de endeudamiento a largo plazo

	2022	2021	2020	2019	2018
PNC	173.361.464	122.894.042	127.441.690	102.007.000	105.124.000
PN	292.640.383	244.081.697	157.506.438	141.562.000	126.990.000
ENDEUDAMIENTO LP	0,59	0,50	0,81	0,72	0,83

Fuente: Elaboración propia a través de datos proporcionados por Sabi

Gráfico 5.21: Evolución del ratio de endeudamiento a corto y largo plazo



Fuente: Elaboración propia a través de datos proporcionados por Sabi

Lo que apreciamos con los datos es que la empresa opta más por la deuda a corto plazo que a largo plazo.

6. CONCLUSIONES

Después de realizar todo el análisis, vemos la importancia de Securitas Direct dado el gran volumen de la empresa.

Se trata de una empresa con una gran carga de activo no corriente, especialmente el inmovilizado material, y dentro de este las instalaciones técnicas. Las dos siguientes partidas más relevantes del activo son las inversiones financieras a largo plazo y los deudores comerciales a corto plazo. Todo esto está justificado por la actividad a la que se dedica la empresa, puesto que necesita más unas infraestructuras para mantener los clientes que un producto inmediato y que no haya más interacción con el cliente.

Observando el pasivo, vemos que esta empresa opta por la financiación ajena en una proporción 2 a 1 respecto a la propia. Aún así vemos que ha realizado una ampliación de capital en 2021. Respecto a los dividendos, vemos que ha cambiado su política y pasa a repartir uno de cada dos años.

Pasando ahora a la parte de ingresos y gastos, vemos que el ingreso principal han sido las prestaciones de servicio, y cada vez más, en sustitución de las ventas. En los gastos principales de la empresa vemos los aprovisionamientos, los gastos de personal y los servicios exteriores.

Como vemos en la cifra de negocios, ha ido en un aumento progresivo con el paso del tiempo.

Respecto a las rentabilidades; vemos que la rentabilidad económica no sigue una tendencia clara, aunque siempre se mantiene por unos valores altos (mayores al 15%), por lo que la empresa no tiene dificultad para obtener beneficios. No obstante destacamos un ratio de rotación cada vez más bajo, luego la empresa consta de un gran activo con una gran capacidad de generar beneficios, aunque la optimización sea menor con el paso del tiempo.

La rentabilidad financiera vemos como comenzó con una ligera caída y posteriormente estabilizándose en el 60%, aunque aumenta el año en el que se reparten dividendos. Luego podemos ver que el coste financiero es cada vez mayor, pero aun así sigue siendo adecuado el efecto apalancamiento positivo.

En cuanto a los riesgos, vemos que esta empresa consta con una cifra de negocios neto bastante estable, luego no reconocemos riesgos económicos. En cuanto al análisis del riesgo financiero vemos que es una empresa que, a corto plazo y centrándonos en el ciclo de explotación, no podría hacer frente a todos sus pasivos pero ello es debido a que son los proveedores quienes financian el ciclo de explotación. No obstante, al observar la empresa a largo plazo y fuera del ciclo de explotación, vemos que obtiene ventajas al endeudarse, y que cuenta con los recursos necesarios para devolverla en caso de necesidad.

Como conclusión final, vemos que se trata de una empresa con riesgo financiero a corto plazo, pero debido a su larga trayectoria y al contexto de la empresa, en el corto plazo es una empresa estable dada la financiación de sus

proveedores, y en el largo plazo tiene una buena situación económico-financiera.

7. BIBLIOGRAFÍA

- [Empresas de seguridad en España: Servicios y regulaciones \(alarmas.plus\)](#) [Consulta 05/05/2024]
- [Empresas de alarmas de seguridad privada en España \(selectra.es\)](#) [Consulta 05/05/2024]
- [Radiografía del sector alarmas en España: quién es quién, cuál es su presencia y planes de futuro \(escudodigital.com\)](#) [Consulta 05/05/2024]
- [Sistemas de Seguridad | Nota de prensa 2023 | DBK Observatorio Sectorial](#) [Consulta 05/05/2024]
- [Alarmas | Roams.es Descubre las mejores empresas de alarmas](#) [Consulta 05/05/2024]
- [Nuestro Propósito | Securitas Direct](#) [Consulta 05/05/2024]
- Base de datos Sabi, datos de Securitas Direct [Consulta 09/02/2024 y recurrente]
- Manual: Análisis de estados contables: Elaboración e interpretación de la información financiera. [Consulta 15/03/2024]
- Manual: Estados contables: Elaboración, análisis e interpretación. [Consulta 12/03/2024]

8. ANEXOS

Tabla 8.1: Balance de la empresa parte I

Cuentas No Consolidadas	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	12 meses				
	Salvedades	Salvedades	Salvedades	Salvedades	Salvedades
	Normal PGC 2007				
Activo					
A) Activo no corriente	686.630.662	573.807.525	447.543.463	374.958.000	315.372.000
I Inmovilizado intangible	29.588.211	30.385.400	32.629.471	32.774.000	33.089.000
1. Desarrollo	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
2. Concesiones	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
3. Patentes, licencias, marcas y similares	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
4. Fondo de comercio	6.516.825	8.689.100	10.861.375	13.033.000	15.206.000
5. Aplicaciones informáticas	23.041.386	21.283.840	21.106.256	18.823.000	17.169.000
6. Investigación	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
7. Propiedad intelectual	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
9. Otro inmovilizado intangible	30.000	412.461	661.841	918.000	714.000
II Inmovilizado material	466.408.072	424.044.657	370.473.805	304.823.000	249.244.000
1. Terrenos y construcciones	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	466.408.072	424.044.657	370.473.805	304.823.000	249.244.000
3. Inmovilizado en curso y anticipos	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
III Inversiones inmobiliarias	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
1. Terrenos	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
2. Construcciones	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
1. Instrumentos de patrimonio	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
2. Créditos a empresas	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
3. Valores representativos de deuda	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
4. Derivados	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
5. Otros activos financieros	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
6. Otras inversiones	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
V Inversiones financieras a largo plazo	185.167.203	113.376.407	34.275.746	22.030.000	21.779.000
1. Instrumentos de patrimonio	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
2. Créditos a terceros	33.956.722	21.018.573	20.757.069	20.918.000	20.670.000
3. Valores representativos de deuda	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
4. Derivados	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
5. Otros activos financieros	151.210.481	92.357.834	13.518.678	1.112.000	1.109.000
6. Otras inversiones	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
VI Activos por impuesto diferido	5.467.177	6.001.060	10.170.441	4.314.000	4.177.000
VII Deudas comerciales no corrientes	n.d.	n.d.	n.d.	11.017.000	7.683.000
B) Activo corriente	187.571.162	121.339.801	118.359.888	154.108.000	120.723.000
I Activos no corrientes mantenidos para la venta	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
II Existencias	50.764.290	41.590.374	29.293.342	52.128.000	53.060.000
1. Comerciales	50.303.727	41.129.811	28.848.507	51.721.000	52.688.000
2. Materias primas y otros aprovisionamientos	91.340	91.340	75.612	134.000	3.000
a) Materias primas y otros aprovisionamientos a largo plazo	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.

Tabla 8.2: Balance de la empresa parte II

b) Materias primas y otros aprovisionamientos a corto plazo	91.340	91.340	75.612	134.000	3.000
3. Productos en curso	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
a) De ciclo largo de producción	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
b) De ciclo corto de producción	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
4. Productos terminados	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
a) De ciclo largo de producción	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
b) De ciclo corto de producción	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
5. Subproductos, residuos y materiales recuperados	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
6. Anticipos a proveedores	369.223	369.223	369.223	273.000	369.000
III Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	93.192.314	50.214.389	67.550.725	86.987.000	59.034.000
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	84.253.903	36.912.265	57.378.312	52.687.000	34.795.000
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a largo plazo	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
b) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo	84.253.903	36.912.265	57.378.312	52.687.000	34.795.000
2. Clientes empresas del grupo y asociadas	6.119.401	4.469.647	6.151.268	29.632.000	19.552.000
3. Deudores varios	2.348.241	6.353.296	3.318.316	3.293.000	4.175.000
4. Personal	198.477	242.743	187.647	238.000	150.000
5. Activos por impuesto corriente	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas	272.292	2.236.438	515.181	1.137.000	362.000
7. Accionistas (socios) por desembolsos exigidos	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
1. Instrumentos de patrimonio	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
2. Créditos a empresas	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
3. Valores representativos de deuda	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
4. Derivados	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
5. Otros activos financieros	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
6. Otras inversiones	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
V Inversiones financieras a corto plazo	121.756	121.756	121.756	122.000	122.000
1. Instrumentos de patrimonio	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
2. Créditos a empresas	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
3. Valores representativos de deuda	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
4. Derivados	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
5. Otros activos financieros	121.756	121.756	121.756	122.000	122.000
6. Otras inversiones	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
VI Periodificaciones a corto plazo	39.913.783	28.132.074	14.705.917	12.377.000	6.666.000
VII Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	3.579.021	1.281.207	6.688.148	2.494.000	1.841.000
1. Tesorería	3.579.021	1.281.207	n.d.	n.d.	1.841.000
2. Otros activos líquidos equivalentes	n.d.	n.d.	6.688.148	2.494.000	n.d.
Total activo (A + B)	874.201.825	695.147.326	565.909.351	529.066.000	436.695.000

Tabla 8.3: Balance de la empresa parte III

Pasivo					
A) Patrimonio neto	292.640.383	244.081.697	157.506.438	141.562.000	126.990.000
A-1) Fondos propios	292.640.383	244.081.697	157.506.438	141.562.000	126.990.000
I Capital	901.518	901.518	901.518	902.000	902.000
1. Capital escriturado	901.518	901.518	901.518	902.000	902.000
2. (Capital no exigido)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
II Prima de emisión	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
III Reservas	156.605.182	156.605.584	86.118.619	86.118.000	86.118.000
1. Legal y estatutarias	180.304	180.304	180.304	180.000	180.000
2. Otras reservas	156.424.878	156.425.281	85.938.316	85.938.000	85.938.000
3. Reserva de revalorización	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
1. Reserva de capitalización	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
IV (Acciones y participaciones en patrimonio propias)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
V Resultados de ejercicios anteriores	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
1. Remanente	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
VI Otras aportaciones de socios	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
VII Resultado del ejercicio	135.133.683	126.574.995	70.486.301	74.542.000	84.970.000
VIII (Dividendo a cuenta)	n.d.	-40.000.401	n.d.	-20.000.000	-45.000.000
IX Otros instrumentos de patrimonio neto	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
A-2) Ajustes por cambios de valor	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
I Activos financieros disponibles para la venta	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
II Operaciones de cobertura	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
III Activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
IV Diferencia de conversión	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
V Otros	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
B) Pasivo no corriente					
I Provisiones a largo plazo	787.082	835.089	892.398	892.000	3.300.000
1. Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
2. Actuaciones medioambientales	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
3. Provisiones por reestructuración	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
4. Otras provisiones	787.082	835.089	892.398	892.000	3.300.000
II Deudas a largo plazo	22.876.921	4.437.929	10.017.837	10.610.000	12.211.000
1. Obligaciones y otros valores negociables	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
2. Deudas con entidades de crédito	n.d.	n.d.	5.000.000	6.842.000	8.684.000
3. Acreedores por arrendamiento financiero	n.d.	572	8.860	31.000	200.000
4. Derivados	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
5. Otros pasivos financieros	22.876.921	4.437.358	5.008.977	3.737.000	3.327.000
III Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	40.000.000	40.000.000	40.000.000	40.000.000	40.000.000
IV Pasivos por impuesto diferido	9.269.535	9.345.181	11.428.214	9.702.000	9.198.000
V Periodificaciones a largo plazo	100.427.927	68.275.844	65.103.242	40.803.000	40.415.000
VI Acreedores comerciales no corrientes	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
VII Deuda con características especiales a largo plazo	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.

Tabla 8.4: Balance de la empresa parte IV

C) Pasivo corriente	408.199.978	328.171.587	280.961.224	285.497.000	204.581.000
I Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
II Provisiones a corto plazo	5.560.986	5.202.383	4.395.210	3.366.000	3.549.000
1. Provisiones por derechos de emisión de gases de efecto invernadero	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
2. Otras provisiones	5.560.986	5.202.383	4.395.210	3.366.000	3.549.000
III Deudas a corto plazo	5.308.588	9.351.757	7.124.501	28.643.000	22.428.000
1. Obligaciones y otros valores negociables	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
2. Deudas con entidades de crédito	n.d.	5.997.687	3.810.054	26.575.000	20.614.000
3. Acreedores por arrendamiento financiero	n.d.	8.289	35.662	174.000	299.000
4. Derivados	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
5. Otros pasivos financieros	5.308.588	3.345.781	3.278.785	1.894.000	1.515.000
IV Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	91.210.287	27.858.448	14.251.578	40.914.000	41.989.000
V Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	209.087.820	204.137.260	182.666.046	139.405.000	99.181.000
1. Proveedores	60.584.215	54.207.280	58.448.423	79.162.000	55.285.000
a) Proveedores a largo plazo	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
b) Proveedores a corto plazo	60.584.215	54.207.280	58.448.423	79.162.000	55.285.000
2. Proveedores, empresas del grupo y asociadas	53.009.639	90.795.539	26.380.227	2.757.000	746.000
3. Acreedores varios	28.666.589	26.739.624	40.334.612	33.305.000	24.215.000
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)	16.084.974	16.500.358	25.152.866	10.864.000	7.072.000
5. Pasivos por impuesto corriente	1.550.253	1.550.140	1.549.923	1.139.000	n.d.
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas	18.726.003	11.653.856	29.142.187	12.096.000	11.805.000
7. Anticipos de clientes	30.466.148	2.690.463	1.657.808	82.000	58.000
VI Periodificaciones a corto plazo	97.032.296	81.621.739	72.523.889	73.169.000	37.434.000
VII Deuda con características especiales a corto plazo	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Total patrimonio neto y pasivo (A + B + C)	874.201.825	695.147.326	565.909.351	529.066.000	436.695.000

Tabla 8.5: Pérdidas y ganancias de la empresa parte I

Cuenta de pérdidas y ganancias					
A) Operaciones continuadas					
1. Importe neto de la cifra de negocios	1.021.579.266	910.599.753	907.137.189	820.269.000	686.210.000
a) Ventas	149.750.728	134.096.378	248.093.799	236.688.000	188.997.000
b) Prestaciones de servicios	871.828.538	776.503.375	659.043.389	583.581.000	497.213.000
c) Ingresos de carácter financiero de las sociedades holding	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	142.834.449	125.408.407	116.371.442	105.569.000	88.533.000
4. Aprovisionamientos	-267.572.413	-228.544.907	-359.379.116	-337.002.000	-249.191.000
a) Consumo de mercaderías	-165.779.253	-145.422.301	-255.321.317	-235.615.000	-189.274.000
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles	-31.453.081	-25.874.765	-12.911.234	-13.788.000	-11.603.000
c) Trabajos realizados por otras empresas	-67.144.079	-57.247.841	-90.117.935	-86.913.000	-47.632.000
d) Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	-3.196.000	n.d.	-1.028.630	-686.000	-682.000
5. Otros ingresos de explotación	17.741.946	11.961.543	7.969.225	9.683.000	7.630.000
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	17.741.946	11.961.543	7.969.225	9.683.000	7.630.000
b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
6. Gastos de personal	-249.663.903	-213.905.149	-239.025.627	-200.201.000	-172.577.000
a) Sueldos, salarios y asimilados	-189.417.380	-159.369.077	-169.985.994	-152.744.000	-130.688.000
b) Cargas sociales	-60.246.523	-54.536.072	-69.039.634	-47.457.000	-41.889.000
c) Provisiones	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
7. Otros gastos de explotación	-348.440.508	-325.169.382	-261.688.872	-222.218.000	-179.674.000
a) Servicios exteriores	-332.299.866	-308.427.382	-231.297.400	-207.348.000	-168.352.000
b) Tributos	-277.135	-345.285	-11.985.734	-371.000	-285.000
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	-12.154.485	-12.502.058	-14.320.190	-10.378.000	-11.037.000
d) Otros gastos de gestión corriente	-3.709.022	-3.894.657	-4.085.549	-4.121.000	n.d.
e) Gastos por emisión de gases de efecto invernadero	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
8. Amortización del inmovilizado	-83.042.246	-68.018.234	-47.787.105	-42.404.000	-42.916.000
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	-34.378.916	-24.893.910	-22.402.166	-20.163.000	-15.105.000
a) Deterioro y pérdidas	-34.378.916	-24.893.910	-22.402.166	-20.163.000	-15.105.000
b) Resultados por enajenaciones y otras	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
c) Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado de las sociedades holding	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
12. Diferencia negativa de combinaciones de negocio	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
13. Otros resultados	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-2.886.000
A1) Resultado de explotación (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11+12+13)	199.057.676	187.438.121	101.194.969	113.533.000	120.024.000
14. Ingresos financieros	82.456	364.810	171.917	13.000	71.000
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	71.000

Tabla 8.6: Pérdidas y ganancias de la empresa parte II

a) En empresas del grupo y asociadas	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	71.000
b) En terceros	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	82.456	364.810	171.917	13.000	n.d.
a) De empresas del grupo y asociadas	82.456	364.810	171.917	13.000	n.d.
b) De terceros	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
c) Imputación de subvenciones, donaciones y legados de carácter financiero	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
15. Gastos financieros	-24.865.212	-18.335.475	-12.975.810	-8.841.000	-4.851.000
a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas	-3.598.741	-2.451.429	-2.640.578	-2.458.000	-2.489.000
b) Por deudas con terceros	-21.266.470	-15.884.046	-10.335.232	-6.383.000	-2.362.000
c) Por actualización de provisiones	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
16. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
a) Cartera de negociación y otros	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
b) Imputación al resultado del ejercicio por activos financieros disponibles para la venta	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
17. Diferencias de cambio	4.675	65.180	129.573	-2.550.000	-1.487.000
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
a) Deterioros y pérdidas	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
b) Resultados por enajenaciones y otras	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
19. Otros ingresos y gastos de carácter financiero	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
a) Incorporación al activo de gastos financieros	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
b) Ingresos financieros derivados de convenios de acreedores	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
c) Resto de ingresos y gastos	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
A2) Resultado financiero (14 + 15 + 16 + 17 + 18 + 19)	-24.778.081	-17.905.485	-12.674.320	-11.378.000	-6.267.000
A3) Resultado antes de impuestos (A1 + A2)	174.279.595	169.532.636	88.520.648	102.155.000	113.757.000
20. Impuestos sobre beneficios	-39.145.912	-42.957.641	-18.034.348	-27.613.000	-28.787.000
A4) Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas (A3 + 19)	135.133.683	126.574.995	70.486.301	74.542.000	84.970.000
B) Operaciones interrumpidas					
21. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
A5) Resultado del ejercicio (A4 + 20)	135.133.683	126.574.995	70.486.301	74.542.000	84.970.000