



**Universitat**  
de les Illes Balears

## **TRABAJO DE FIN DE GRADO**

# **ANÁLISIS CONTABLE COMPARATIVO DE DOS EMPRESAS**

**JAVIER FERNÁNDEZ TUR**

**Grado de Administración y Dirección de Empresas**

**Facultad de Economía y Empresa**

**Año Académico 2020-21**

# ANÁLISIS CONTABLE COMPARATIVO DE DOS EMPRESAS

**JAVIER FERNANDEZ TUR**

**Trabajo de Fin de Grado**

**Facultad de Economía y Empresa**

**Universidad de las Illes Balears**

**Año Académico 2020-21**

Palabras clave del trabajo:

Análisis contable, solvencia económico-financiera, rentabilidad, ratios financieras.

*Nombre Tutor/Tutora del Trabajo Mulet Forteza, Carlos*

*Nombre Tutor/Tutora (si procede)*

Se autoriza la Universidad a incluir este trabajo en el Repositorio Institucional para su consulta en acceso abierto y difusión en línea, con fines exclusivamente académicos y de investigación

Autor		Tutor	
Sí	No	Sí	No
<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

## **Resumen**

En el presente trabajo, se ha realizado un análisis contable comparativo entre dos empresas del mismo sector, en este caso, Endesa e Iberdrola.

Se ha llevado a cabo el análisis de balance de situación y de cuenta de resultado de cada una de las empresas, así como sus ratios financieras necesario para la realización de estos.

Tras realizar dichos puntos, se ha pasado a comparar ambas empresas entre sí, así como de estas con su sector.

Por último, se han evaluado los aspectos anteriormente expuestos, para posteriormente realizar una conclusión valorando cada una de las diferentes situaciones que tienen las dos empresas estudiadas en este trabajo.

## Índice

1.	Introducción .....	5
2.	Objetivos .....	5
3.	Metodología.....	6
4.	Principales características de las empresas analizadas.....	7
5.	Análisis contable de “Endesa” .....	8
5.1.	Análisis del balance de situación .....	8
5.1.1.	Análisis vertical .....	10
5.1.2.	Análisis horizontal.....	12
5.1.3.	Análisis de la solvencia económica-financiera.....	14
5.1.4.	Análisis de la estructura económico-financiera de la sociedad.....	17
5.2.	Análisis de la cuenta de resultados .....	19
5.2.1.	Análisis vertical .....	21
5.2.2.	Análisis horizontal.....	22
5.2.3.	Análisis de la rentabilidad.....	24
5.2.4.	Análisis de la estructura de costes, punto muerto y apalancamientos ....	25
6.	Análisis contable de “Iberdrola” .....	29
6.1.	Análisis del balance de situación .....	29
6.1.1.	Análisis vertical .....	31
6.1.2.	Análisis horizontal.....	33
6.1.3.	Análisis de la solvencia económica-financiera.....	35
6.1.4.	Análisis de la estructura económico-financiera de la sociedad.....	37
6.2.	Análisis de la cuenta de resultados .....	39
6.2.1.	Análisis vertical .....	40
6.2.2.	Análisis horizontal.....	42
6.2.3.	Análisis de la rentabilidad.....	43
6.2.4.	Análisis de la estructura de costes, punto muerto y apalancamientos ....	45
7.	Análisis contable comparativo .....	46
8.	Comparación sectorial .....	49
9.	Conclusiones finales .....	53
10.	Bibliografía.....	55

## 1. Introducción

En este trabajo de final de grado realizaré un análisis contable comparativo entre dos empresas, dicho trabajo me ha sido asignado mediante la asignación de los trabajos en relación a la nota media académica, pero también es cierto que el tema de este trabajo se encontraba entre los diez primeros de mi selección y por lo tanto me siento cómodo a la hora de realizarlo.

## 2. Objetivos

En primer lugar, se realizará una reordenación funcional del balance y de la cuenta de resultados para posteriormente proceder a su análisis. A continuación, a dichas magnitudes se le aplicaran técnicas de análisis, tales como la aplicación de porcentajes verticales y horizontales, con el fin de llevar a cabo datos que identifiquen la variación surgida en la entidad financiera en diferentes periodos de tiempo, es decir, dar a conocer la disminución o crecimiento mediante las variaciones de un año al otro. También, se llevará a cabo un análisis de solvencia económico-financiera para poder estudiar la solvencia de cada empresa, en diferentes periodos temporales. Por último, en este apartado de balance de situación, se analizará la estructura económico-financiera de la sociedad, con el objetivo de analizar la estabilidad de las empresas.

En segundo lugar, se llevará a cabo el análisis de la cuenta de resultados con el objetivo de observar los beneficios o pérdidas de las empresas y la variación de estas en diferentes periodos. Para ello se realizará un análisis vertical y horizontal de la empresa, así como el análisis de rentabilidad de cada una de ellas. También se hará un análisis estructural de la empresa mediante la valoración porcentual de los costes de la empresa, su punto muerto y el apalancamiento.

Y, por último, compararemos ambas empresas entre sí, así como, a su sector.

### 3. Metodología

En este apartado se va a llevar a cabo la definición de una serie de herramientas que se utilizarán a la hora de realizar el análisis contable de cada una de las empresas, entre ellas encontramos:

- Cuenta de resultados funcional: “es la cuenta de resultados de una entidad expresada teniendo en cuenta los criterios basados en la creación de valor y funcionales” (Boal Velasco, Nohemí,2020)
- Ratios de estructura: se utiliza para poder calcular el porcentaje de deuda sobre el activo total, mediante el patrimonio neto o los fondos propios. Haciendo una división de la masa de la deuda frente a los activos totales o patrimonio neto.
- Ratios de solvencia a corto y largo plazo: “tiene por objetivo dar la información necesaria para evaluar la capacidad de la empresa para hacer frente a los pagos a su vencimiento y garantizar el desarrollo estable de la actividad empresarial” (Pérez Pérez, Covadonga,2013-2014, p.8). En los ratios de solvencia el tiempo es un aspecto importante, encontramos a corto plazo que es el de liquidez y a largo plazo que hace referencia al endeudamiento.
- Ratios de rentabilidad: Rivero (1998) citado por Covadonga Pérez Pérez (2013-2014, p.12), define la ratio de rentabilidad como, “medir el rendimiento obtenido por la empresa, en términos relativos y no en valores absolutos, con los capitales invertidos y utilizados durante un periodo determinado”.
- ROA: hace referencia al análisis de la rentabilidad, la cual nos indica la rentabilidad de los activos totales de una empresa, por lo que podemos decir que, es una ratio de rendimiento el cual para que sea óptimo tiene que ser mayor al 5%.

$$\text{ROA} = \text{BAIT} / \text{Activos totales} \times 100$$

BAIT: beneficios antes de intereses e impuestos.

- ROE: hace referencia al análisis financiero, la cual se mide comparando la relación que existe entre el beneficio neto de la empresa y su cifra de fondos

propios. Al calcular el ROE de una empresa nos indica cual es la capacidad de dicha empresa para crear beneficios para sus accionistas.

$$\text{ROE} = \text{Beneficios netos/Fondo propios medios} \times 100$$

#### 4. Principales características de las empresas analizadas

Endesa es una sociedad anónima de la industria energética fundada el 18 de noviembre de 1944 en Ponferrada, España, por el Instituto Nacional de Industria, el cual ya no existe, y fue denominada Empresa Nacional de Electricidad, S.A., con el objetivo de controlar una gran parte del sector energético.

Es una empresa española que trabaja en dos productos diferentes que son el de gas y el de electricidad.

Endesa forma parte de las tres empresas españolas más grandes del sector de la electricidad, llevando a cabo un control del 90% del sector del mercado eléctrico español entre las tres empresas.

También cabe destacar, que Endesa lleva a cabo actividades de generación, desarrollo, distribución y comercialización del gas natural y la electricidad.

Iberdrola es una sociedad anónima focalizada en la industria del sector eléctrico la cual fue fundada en 1992 tras la fusión de Hidroeléctrica Española e Iberduero, con sede en Bilbao, España.

Iberdrola, como la mencionada anteriormente, también lleva a cabo la realización de trabajo en dos productos diferentes como son el gas natural y la electricidad. Hay que remarcar que Iberdrola también forma parte del ya denominado grupo de las tres empresas españolas que controlan el 90% del sector eléctrico, es la segunda empresa en temas de producción eléctrica en España, el primero por capitalización bursátil España y cuarto en el mundo, y está puesto en cabeza mundialmente del sector eólico y apostando por las energías renovables.

## 5. Análisis contable de “Endesa”

### 5.1. Análisis del balance de situación

El balance de situación se utiliza para reflejar la situación contable y financiera de una empresa en un momento del tiempo. El cual determina el activo, pasivo y patrimonio neto de la empresa. Los datos que voy a aportar harán referencia a 31 de diciembre, de los últimos 3 años (2017-2019). Datos obtenidos de la plataforma digital informa.

cifras en millones	31/12/2019	31/12/2018	31/12/2017
<b>ACTIVO</b>	<b>IMPORTE</b>	<b>IMPORTE</b>	<b>IMPORTE</b>
A) ACTIVO NO CORRIENTE	19.161	19.175	15.101
A.I.- INMOVILIZADO INTANGIBLE	118	117	125
A.II.- INMOVILIZADO MATERIAL	2	2	1
A.IV.- INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A LARGO PLAZO	18.893	18.894	14.803
A.V.- INVERSIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO	30	45	40
A.VI.- ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	118	117	132
B)ACTIVO CORRIENTE	1.145	1.662	299
B.III.- DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR	164	135	150
B.IV.- INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A CORTO PLAZO	915	1.455	95



B.V.- INVERSIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO	35	59	15
B.VII.- EFECTIVOS Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES	31	13	30
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>20.306</b>	<b>20.837</b>	<b>15.400</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>IMPORTE</b>	<b>IMPORTE</b>	<b>IMPORTE</b>
A) PATRIMONIO NETO	8.206	8.091	8.044
A.1.- FONDO PROPIOS	8.219	8.091	8.044
A.2.- AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR	-	13 0	0
B) PASIVO NO CORRIENTE	10.153	10.688	5.312
B.I.- PROVISIONES A LARGO PLAZO	253	281	323
B.II.- DEUDAS A LARGO PLAZO	1.856	1.391	743
B.III.- DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A LARGO PLAZO	8.010	8.982	4.212
B.IV.- PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO	34	34	34
C) PASIVO CORRIENTE	1.947	2.058	2.044
C.II.- PROVISIONES A CORTO PLAZO	56	60	54
C.III.- DEUDAS A CORTO PLAZO	1.076	284	277

C.IV.- DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A CORTO PLAZO	637	1.575	1.522
C.V.- ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR	178	139	191
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>20.306</b>	<b>20.837</b>	<b>15.400</b>

## 5.1.1. Análisis vertical

	31/12/2019	31/12/2018	31/12/2017
<b>ACTIVO</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
A) ACTIVO NO CORRIENTE	94,4%	92,0%	98,1%
A.I- INMOVILIZADO INTANGIBLE	0,6%	0,6%	0,8%
A.II.- INMOVILIZADO MATERIAL	0,0%	0,0%	0,0%
A.IV.- INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A LARGO PLAZO	93,0%	90,7%	96,1%
A.V.- INVERSIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO	0,1%	0,2%	0,3%
A.VI.- ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	0,6%	0,6%	0,9%
B)ACTIVO CORRIENTE	5,6%	8,0%	1,9%
B.III.- DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR	0,8%	0,6%	1,0%
B.IV.- INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A CORTO PLAZO	4,5%	7,0%	0,6%
B.V.- INVERSIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO	0,2%	0,3%	0,1%

B.VII.- EFECTIVOS Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES	0,2%	0,1%	0,2%
<b>TOTAL ACTIVO</b>			
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
A) PATRIMONIO NETO	40,4%	30,8%	52,2%
A.1.- FONDO PROPIOS	40,5%	38,8%	52,2%
A.2.- AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR	-0,1%	0,0%	0,0%
B) PASIVO NO CORRIENTE	50,0%	51,3%	34,5%
B.I.- PROVISIONES A LARGO PLAZO	1,2%	1,3%	2,1%
B.II.- DEUDAS A LARGO PLAZO	9,1%	6,7%	4,8%
B.III.- DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A LARGO PLAZO	39,4%	43,1%	27,4%
B.IV.- PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO	0,2%	0,2%	0,2%
C) PASIVO CORRIENTE	9,6%	9,9%	13,3%
C.II.- PROVISIONES A CORTO PLAZO	0,3%	0,3%	0,4%
C.III.- DEUDAS A CORTO PLAZO	5,3%	1,4%	1,8%
C.IV.- DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A CORTO PLAZO	3,1%	7,6%	9,9%
C.V.- ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR	0,9%	0,7%	1,2%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>			

“El análisis vertical consiste en determinar la participación de cada una de las cuentas del estado financiero, con referencia sobre el total de los activos o total de pasivos y patrimonio para el balance general”. (Coello Martínez, Adrián

Manuel, 2015). También se puede utilizar para la comparación de cada uno de los componentes en relación al total de un mismo periodo.

Como podemos observar en la tabla anterior, en el 2019, el activo de la empresa se componía en un 94,4% del activo no corriente, principalmente la partida de “inversiones en empresa del grupo y asociadas a largo plazo” que corresponde al 93,0%, y un 5,6% de activo corriente, que se financiaba en un 40,4% con fondos propios y un 50,0% en pasivos no corrientes y un 9,6% de pasivo corriente.

En relación al año 2018, como podemos observar en la tabla anterior, el activo no corriente ha aumentado en un 2,4, mientras que, el activo corriente ha disminuido en esa misma proporción. Por otro lado, el patrimonio neto ha aumentado en 1,6, decreciendo el pasivo no corriente en 1,3 y el pasivo corriente en un 0,3.

Sin embargo, en el análisis del 2017, se observa que hay un mayor porcentaje en el activo no corriente en relación al activo corriente y en cuanto al patrimonio neto tiene un porcentaje mayor en relación al pasivo no corriente ya que el pasivo corriente el porcentaje es mayor, comparando estos datos con el año 2018.

### 5.1.2. Análisis horizontal

	31/12/2019	31/12/2018
<b>ACTIVO</b>	<b>%VAR</b>	<b>%VAR</b>
A) ACTIVO NO CORRIENTE	0,1%	27,0%
A.I.- INMOVILIZADO INTANGIBLE	0,9%	-6,4%
A.II.- INMOVILIZADO MATERIAL	0,0%	100,0%
A.IV.- INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A LARGO PLAZO	0,0%	27,6%
A.V.- INVERSIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO	-33,3%	12,5%
A.VI.- ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	0,9%	-11,4%
B)ACTIVO CORRIENTE	-31,1%	455,9%
B.III.- DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR	21,5%	-15,1%

B.IV.- INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A CORTO PLAZO	-37,1%	1431,6%
B.V.- INVERSIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO	-40,7%	293,3%
B.VII.- EFECTIVOS Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES	138,5%	-56,7%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>-2,5%</b>	<b>35,3%</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>%VAR</b>	<b>%VAR</b>
A) PATRIMONIO NETO	1,4%	0,6%
A.1.- FONDO PROPIOS	1,6%	0,6%
A.2.- AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR	0,0%	0,0%
B) PASIVO NO CORRIENTE	-5,0%	101,2%
B.I.- PROVISIONES A LARGO PLAZO	-10,0%	-13,0%
B.II.- DEUDAS A LARGO PLAZO	33,4%	87,2%
B.III.- DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A LARGO PLAZO	-10,8%	113,2%
B.IV.- PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO	0,0%	0,0%
C) PASIVO CORRIENTE	-5,4%	0,7%
C.II.- PROVISIONES A CORTO PLAZO	-6,7%	11,1%
C.III.- DEUDAS A CORTO PLAZO	278,9%	2,5%
C.IV.- DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A CORTO PLAZO	-59,6%	3,5%
C.V.- ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR	28,1%	-27,2%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>-2,5%</b>	<b>35,3%</b>

El análisis horizontal, “permite comparar cuentas de estados financieros de varios periodos contables, permitiendo calificar la gestión de un periodo respecto a otro mostrando los incrementos y decrementos de las cuentas de los estados financieros comparativos. Este análisis debe centrarse en los cambios significativos de cada una de las cuentas. Los cambios se pueden registrar en valores absolutos y valores relativos, los primeros se hallan por la diferencia de un año base y el inmediatamente anterior, y los segundos por la relación

porcentual del año base con el de comparación". (Coello Martínez, Adrián Manuel, 2015)

Como se representa en la tabla anterior, el activo total de la empresa disminuyó un 2,5% entre el 2018 y el 2019, siendo el importe más elevado la reducción del activo no corriente del 0,1%. Por otro lado, se produce un crecimiento del patrimonio neto del 1,4% que supone la reducción de endeudamiento de la empresa en un 5,1%.

En el periodo de 2017-2018, podemos observar que la empresa creció su activo total en un 35,3%, representando el activo no corriente en únicamente el 27,0%. Este crecimiento del activo se ha financiado con un endeudamiento que se ha incrementado en un 73,3%, afectando principalmente al pasivo no corriente. Incrementándose el patrimonio neto únicamente en un 0,6%.

### 5.1.3. Análisis de la solvencia económica-financiera

A la hora de llevar a cabo este punto hay que comentar que la solvencia es la capacidad que tienen las empresas para hacer frente a sus deudas y obligaciones tanto a corto como a largo plazo.

A la hora de realizar dicho análisis, hay que destacar diferentes ratios, entre ellos encontramos lo siguientes:

- Fondo de maniobra (FM): se utiliza para medir la relación entre el activo corriente y el pasivo corriente.

$$FM = \text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}$$

	2019	2018	2017
FM	-802M	-396M	-1.745MM

M: abreviatura de millones. MM: abreviatura miles de millones.

Como podemos observar en los datos, el activo corriente no es suficiente para pagar las deudas a corto plazo de la empresa, ya que sale un fondo de maniobra negativo. Por este tipo de empresa, no podemos considerar que sea algo muy

preocupante, debido a que en el activo corriente existen partidas liquidas y el pasivo no corriente, no todas tienen porque ser de pago inmediato.

Del 2019 al 2018 observamos que el fondo de maniobra ha disminuido en un 102,53%.

En cuanto a la relación entre 2017 y 2018, ha aumentado un 77,31%, en relación al fondo de maniobra.

- Ratio de solvencia a corto plazo (Rs/c-p): la ratio de solvencia o liquidez a corto plazo es la capacidad que tiene la empresa de hacer frente a sus deudas en el corto plazo. Siendo sus ratios más representativas:
  - Ratio de liquidez general (RLG): es una ratio demasiado general y poco preciso debido a que utiliza todo el valor del activo corriente y pasivo corriente sin entrar en sus diferentes magnitudes.

$$RLG = \text{Activo Corriente} / \text{Pasivo Corriente} \times 100$$

	2019	2018	2017
RLG	58,81%	80,76%	14,63%

Entre el año 2019 y 2018 se produce una variación de -27,18%. Mientras que, en la relación del año 2017 al 2018, hay una variación positiva de 452,02%.

Aun viendo que la ratio en estos últimos años es baja, no sería preocupante en esta empresa, ya que tiene activos muy líquidos y en el pasivo corriente, una de las partidas con importe más significativo es el de “deudas con empresa del grupo a corto plazo”, que no tiene por qué ser una partida de pago inmediato.

- Ratio de liquidez inmediata (RLI): la ratio de liquidez inmediata o también conocido como ratio de tesorería hace referencia a la capacidad que tiene la empresa para hacer frente a sus deudas a corto plazo mediante los recursos líquidos.

$RLI \text{ o } RT = \text{Activo Disponible} / \text{Pasivo Corriente} \times 100$

	2019	2018	2017
RLI o RT	3,39%	3,50%	2,20%

En la relación entre 2019 y el 2018 se produce una relación de menos 3,14%, y la relación entre 2017 y 2018 es un incremento del 59,09%.

La valoración de los últimos años es de la misma índole al punto comentado en la ratio anterior (RLG).

- Test ácido (TA): es un tipo de ratio más preciso debido a que al activo corriente le restamos las existencias que son la parte más líquida a la hora de calcular la solvencia.

$TA = \text{Activo Corriente} - \text{Existencias} / \text{Pasivo Corriente}$

En este caso, al no existir existencias en la empresa, dicho ratio coincide con la ratio de liquidez general. Al ser < a 100% indica que tiene una situación débil a la hora de hacer frente a la deuda a corto plazo.

- Ratio de solvencia a largo plazo (Rs/l-p): la ratio de solvencia o apalancamiento financiero a largo plazo es la capacidad que tiene la empresa de hacer frente a sus deudas en el largo plazo. Siendo el más destacado:

- $\text{Ratio de Deuda Total} = \text{Activo Total} - \text{Patrimonio Neto} / \text{Activo Total} \times 100$



	2019	2018	2017
RDT	57,02%	58,70%	43,86%

En primer lugar, cabe destacar que la ratio de deuda total es mejor cuanto menor sea su cantidad. En relación con los años 2019 y 2018 se produce una variación de menos 2,86%, por lo tanto, vemos una mejora. Y en la relación entre 2017 y 2018 es de un incremento de 33,83%, el cual observamos un empeoramiento.

#### 5.1.4. Análisis de la estructura económico-financiera de la sociedad

A la hora de llevar a cabo el análisis de la estructura económico-financiera de la sociedad, utilizare las ratios más significativas dentro del apartado de ratio de estructura.

- Ratio de estructura: es un tipo de ratio que se utiliza para medir el grado porcentual del activo (estructura económica) y del pasivo (estructura financiera). Para realizarlo se tiene que dividir cada uno de los diferentes apartados del activo por su activo total y de sus pasivos por el pasivo total.

Dentro del ratio de estructura se encuentran las principales ratios a analizar: en cuanto al activo, sería la ratio de inmovilizado y en cuanto al pasivo el de endeudamiento, que lo desglosaríamos en corto y largo plazo.

- Ratio de inmovilizado (RI): es la relación porcentual entre el activo no corriente y el activo total. El cual depende de la tecnología empleada por la empresa, así como el sector empresarial al que pertenezca.

$$RI = \text{Activo no Corriente} / \text{Activo Total} \times 100$$

	2019	2018	2017
RI	94,40%	92%	98,10%

Esta empresa, en los últimos años,

Se observa que es una ratio muy significativo y estable en los últimos años. Es una empresa, con una gran proporción en activo no corriente con relación al activo total, aunque hay que mencionar que la partida más importante corresponde a, “inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo que representan más del 90%”.

- Ratio de endeudamiento (RE): indica la relación entre la financiación ajena de la empresa y la propia. Señala el porcentaje que supone el importe total de las deudas respecto a sus recursos propios.

$$RE = \frac{\text{Pasivo Corriente} + \text{Pasivo no Corriente}}{\text{Patrimonio Neto}} \times 100$$

	2019	2018	2017
RE	147,45%	157,53%	91,45%

En el año 2018 y 2019 hay una mayor proporción de recurso ajenos en relación a los propios, por cada 1,5 euros de deuda la entidad cuenta con 1 euro de fondos propios. Sin embargo, en el 2017 los fondos propios son superiores a la deuda. Podemos afirmar que esta empresa en los últimos años ha crecido su endeudamiento con recursos ajenos.

Es una empresa endeudada, pero en relación a su estructura del activo, más concretamente el poco inmovilizado que tiene, no es un endeudamiento muy preocupante.

- Ratio de endeudamiento a corto plazo (RE/c-p): es la relación de los pasivos corrientes con su patrimonio neto.

$$RE/c-p = \text{Pasivo Corriente} / \text{Patrimonio Neto} \times 100$$

	2019	2018	2017
RE/c-p	23,72%	25,44%	25,41%

- Ratio de endeudamiento a largo plazo (RE/l-p): es la relación de los pasivos no corrientes con su patrimonio neto.

$$RE/l-p = \text{Pasivo no corrientes} / \text{Patrimonio Neto} \times 100$$

	2019	2018	2017
RE/l-p	123,73%	132,10%	66,04%

En base a las ratios detalladas anteriormente, se puede apreciar que el endeudamiento a corto plazo se establece en el tiempo y que representa el pasivo corriente aproximadamente  $\frac{1}{4}$  del patrimonio neto.

Sin embargo, el endeudamiento a largo plazo se ha ido incrementando en el paso de los años, principalmente entre los años 2017 y 2018, siendo el pasivo no exigible superior a los recursos propios.

## 5.2. Análisis de la cuenta de resultados

La cuenta de resultados recoge los ingresos y gastos que tiene la empresa en un periodo determinado de tiempo, generalmente 1 año. Indicando el beneficio

o perdida generada durante ese periodo. Datos obtenidos de la plataforma digital informa.

cifras en millones	31/12/2019	31/12/2018	31/12/2017
PERDIDAS Y GANANCIAS	IMPORTE	IMPORTE	IMPORTE
A) OPERACIONES CONTINUADAS			
1. IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIO	2.137	1.969	1.763
3. TRABAJOS REALIZADOS POR LA EMPRESA PARA SU ACTIVO	2	0	1
4. APROVISIONAMIENTO	-1	0	-1
5. OTROS INGRESOS DE EXPLOTACION	5	8	17
6. GASTOS DE PERSONAL	-180	-159	-145
7. OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN	-173	-214	-225
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)	1794	1610	1.404
8. AMORTIZACIÓN DEL INMOVILIZADO	-32	-34	-29
10.EXCESOS DE PROVIONES	5	3	0
13. OTROS RESULTADOS	0	0	222
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	1.763	1.573	1.603
14. INGRESOS FINANCIEROS	7	15	28
15. GASTOS FINANCIEROS	-193	-128	-145
16. VARIACIÓN DEL VALOR RAZONABLE EN INST. FINANCIEROS	-1	-2	2
17. DIFERENCIAS DE CAMBIO	5	3	-1
18. DET. Y RESULTADOS POR ENAJEC. DE INST. FIANCIEROS	-1	0	0

A.2) RESULTADO FINANCIERO	-183	-112	-16
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.580	1.461	1.487
20. IMPUESTO SOBRE BENEFICIO	62	50	4
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO DE OPER. CONTINUADAS	1.642	1.511	1.491
A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO	1.642	1.511	1.491

## 5.2.1. Análisis vertical

	31/12/2019	31/12/2018	31/12/2017
<b>PERDIDAS Y GANANCIAS</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
A) OPERACIONES CONTINUADAS			
1. IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIO	100,0%	100,0%	100,0%
3. TRABAJOS REALIZADOS POR LA EMPRESA PARA SU ACTIVO	0,1%	0,0%	0,1%
4. APROVISIONAMIENTO	0,0%	0,0%	-0,1%
5. OTROS INGRESOS DE EXPLOTACION	0,2%	0,4%	1,0%
6. GASTOS DE PERSONAL	-8,4%	-8,1%	-8,2%
7. OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN	-8,1%	-10,9%	-12,8%
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)	83,9%	81,8%	79,6%
8. AMORTIZACIÓN DEL INMOVILIZADO	-1,5%	-1,7%	-1,6%
10.EXCESOS DE PROVICIONES	0,2%	0,2%	0,0%
13. OTROS RESULTADOS	0,0%	0,0%	12,6%
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	82,5%	79,9%	90,9%
14. INGRESOS FINANCIEROS	0,3%	0,8%	1,6%
15. GASTOS FINANCIEROS	-9,0%	-6,5%	-8,2%

16. VARIACIÓN DEL VALOR RAZONABLE EN INST. FINANCIEROS	0,0%	-0,1%	0,1%
17. DIFERENCIAS DE CAMBIO	0,2%	0,2%	-0,1%
18. DET. Y RESULTADOS POR ENAJEC. DE INST. FINANCIEROS	0,0%	0,0%	0,0%
A.2) RESULTADO FINANCIERO	-8,6%	-5,7%	-6,6%
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	73,9%	74,2%	84,3%
20. IMPUESTO SOBRE BENEFICIO	2,9%	2,5%	0,2%
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO DE OPER. CONTINUADAS	76,8%	76,7%	84,6%
A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO	76,8%	76,7%	84,6%

El análisis vertical a la hora de fijarnos en la cuenta de resultados, se hace comparando las partidas con la cifra de ventas, y se utiliza para cubrir los costes de ventas, los supuestos gastos y por último la utilidad neta.

En 2019 vemos que es una empresa que genera importantes resultados en relación a sus ventas ya que estos representan el 76,8% de las ventas, en los costes de explotación las partidas más importantes son “gastos de personal” y “gastos de explotación” que representan cada uno de ellos aproximadamente un 8%, pero siendo los “gastos financieros” con el 9 % la partida de costes más significativa.

En los años 2018 y 2017, se mantiene una estructura similar entre ellos en el análisis vertical.

### 5.2.2. Análisis horizontal

	31/12/2019	31/12/2018
<b>PERDIDAS Y GANANCIAS</b>	<b>%VAR</b>	<b>%VAR</b>
A) OPERACIONES CONTINUADAS		
1. IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIO	8,5%	11,7%

3. TRABAJOS REALIZADOS POR LA EMPRESA PARA SU ACTIVO	0,0%	-100,0%
4. APROVISIONAMIENTO	0,0%	-100,0%
5. OTROS INGRESOS DE EXPLOTACION	-37,5%	-52,0%
6. GASTOS DE PERSONAL	13,2%	9,7%
7. OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN	-19,2%	-4,9%
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)	11,4%	14,7%
8. AMORTIZACIÓN DEL INMOVILIZADO	-5,9%	17,2%
10.EXCESOS DE PROVICIONES	66,7%	0,0%
13. OTROS RESULTADOS	0,0%	-100,0%
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	12,1%	-1,9%
14. INGRESOS FINANCIEROS	-53,3%	-46,4%
15. GASTOS FINANCIEROS	50,8%	-11,7%
16. VARIACIÓN DEL VALOR RAZONABLE EN INST. FINANCIEROS	-50,0%	-200,0%
17. DIFERENCIAS DE CAMBIO	66,7%	-400,0%
18. DET. Y RESULTADOS POR ENAJEC. DE INST. FIANCIEROS	0,0%	0,0%
A.2) RESULTADO FINANCIERO	63,4%	-3,4%
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	8,1%	-1,7%
20. IMPUESTO SOBRE BENEFICIO	24,0%	1150,0%
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO DE OPER. CONTINUADAS	8,7%	1,3%
A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO	8,7%	1,3%

El análisis horizontal en relación a la cuenta de resultados es igual a la descripción mencionada con anterioridad en el análisis del balance de situación, con el cambio de que en este caso hay que tomar como referencia la cuenta de resultados.

Las ventas han crecido con relación al 2018 en un 8,5%, y en una proporción muy similar el resultado del ejercicio, del 8,7%.

En cuanto a los costes, partiendo la de las partidas más significativas, se produce un aumento del “gasto de personal” del 13,2% y una reducción de “otros gastos de explotación” del 19,2%.

El porcentaje de coste más significativo, es el incremento de los “gastos financieros” en un 50,8%

En comparación a los años del 2017 al 2018, las ventas se incrementan un 11,7%, en cambio en el resultado el incremento es solo del 1,3%. Este incremento de solamente del 1,3%, viene determinado principalmente por una partida de resultados positivos de 222MM euros que existieron en 2017 y no en 2018.

En cuanto a los costes, de las partidas más significativas, los “gastos de personal” aumentaron en un 9,7%, reduciéndose en un 4,9% “otros gastos de explotación”.

En cuanto a los “gastos financieros” se reducen en un 11,7%.

### 5.2.3. Análisis de la rentabilidad

El análisis de rentabilidad consiste en determinar el porcentaje de beneficio de una empresa en función de su activo, rentabilidad económica. Y el porcentaje del beneficio sobre el patrimonio neto de la empresa, rentabilidad financiera.

Dentro del análisis de la rentabilidad lo podemos dividir en dos grupos principalmente, por un lado, encontramos la rentabilidad económica, donde la ratio más significativa es el ROA. Y, por otra parte, la rentabilidad financiera, donde la ratio más significativa es la ROE.

	2019	2018	2017
ROA	8,68%	7,55%	10,41%

La ROA los podemos subdividir en margen y rotación:

- El margen (Ma): es la relación entre resultado antes de intereses e impuestos y ventas.



$$Ma = \text{BAIT} / \text{Ventas} \times 100$$

	2019	2018	2017
Ma	82,50%	79,90%	91,00%

- La rotación (R): es la relación entre ventas y activos totales.

$$R = \text{Ventas} / \text{Activo Total} \times 100$$

	2019	2018	2017
R	10,50%	9,50%	11,40%

La rentabilidad económica en 2019, en relación al 2018, se ha incrementado un 14,97%. En este crecimiento ha contribuido el aumento de la rotación de activos en un 22,2%, así como el incremento del margen en un 3,25%.

Mientras que, en 2018, con relación al 2017, se ha reducido en un 27,47%. En esta caída ha contribuido el descenso de la rotación de activos del 18,1%, así como la ligera reducción del margen del 12,1%

	2019	2018	2017
ROE	19,22%	18,06%	18,49%

La rentabilidad financiera, en 2019 con relación al 2018, se incrementó en un 6,42%. La estructura financiera de la empresa ha afectado positivamente a su rentabilidad financiera.

La del 2018, en relación al 2017, decreció en un 2,33%. La rentabilidad financiera del 2018 también se vio afectada positivamente por su estructura financiera.

#### 5.2.4. Análisis de la estructura de costes, punto muerto y apalancamientos

El análisis de estructura de costes se utiliza para llevar a cabo de manera organizada y práctica los costes de una empresa, separando los costes fijos, los que no varían en función del volumen de las unidades producidas y de los variables, los que si varían en función de la cantidad producida. Donde su principal propósito es el de obtener una información fundamental a la hora de tomar decisiones en un futuro en la empresa.

En cuanto a las ratios más importantes son el de punto muerto y el de diferentes apalancamientos:

- El punto muerto es el punto donde la empresa no tiene ni beneficios ni pérdidas, es decir, es el punto donde las ventas cubren todos los costes. A partir de ese valor es donde se empieza a obtener beneficio.

PM => Costes Fijos / Contribución Unitaria (precio unitario – coste variable unitario)

Costes variables: hacen referencia a los aprovisionamientos.

Costes fijos: son los gastos de personal, otros gastos de explotación y las amortizaciones.

Se toman referencias genéricas, debido a que no se puede valorar que parte de gastos de personal y el de “otros gastos de explotación” se podrían considerar como coste variable, a falta de ese dato, se considera el importe total de ambas partidas como coste fijo operativo.

	2019	2018	2017
PM	5,71	4,97	11,02

En 2019, en relación al valor del 2018, se aprecia un incremento del 14,89%. Mientras que, en el 2018, con relación al 2017, hay una reducción del 54,90%.

A la hora de llevar a cabo la estructura de apalancamiento, se lleva a cabo mediante:

- Grado de apalancamiento financiero (GAF): es cuando se recurre al endeudamiento para aumentar que se va a destinar a una inversión con la finalidad de aumentar su rendimiento total. Es una figura la cual se utiliza con frecuencia debido a que funciona como multiplicador de beneficios. Sin embargo, llevar a cabo este proceso, conlleva un alto grado de riesgo. Si la ratio es superior al 100%, sí que interesa apalancarse, mientras que si es inferior no interesaría apalancarse. Siempre valorando el posible alto riesgo de la inversión con el incremento de endeudamiento.

$$\text{GAF} = \text{UAII} / \text{UAII} - \text{I} \times 100$$

	2019	2018	2017
GAF	112,39%	108,93%	111,90%

La evolución del GAF es estable en estos últimos años.

Como observamos en 2019, por cada punto de incremento en la utilidad operática antes de los intereses e impuestos, aumentara en 1,12 la utilidad neta después de intereses.

- Grado de apalancamiento operativo (GAO): es un tipo de estrategia operativo, el cual se basa en convertir los costes variables en costes fijos, consiguiendo un menor coste de producción unitario al aumentar el rango de producción.

$$\text{GAO} = \text{Ventas} - \text{Costes Variables} / (\text{Ventas} - \text{Costes variables}) - \text{Costes Fijos Operativos}$$

Costes variables: hacen referencia a los aprovisionamientos.

Costes fijos operativos: son los gastos de personal, otros gastos de explotación y las amortizaciones.

Se toman referencias genéricas, debido a que no se puede valorar que parte de gastos de personal y el de otros gastos de explotación se podrían considerar como coste variable, a falta de ese dato, considero el importe total de ambas partidas como coste fijo operativo.

	2019	2018	2017
GAO	121,99%	126,06%	129,27%

Como se aprecia en la tabla, hay una pequeña reducción del GAO a través de los 3 últimos años.

En el 2019, por cada punto de incremento de las ventas, la utilidad operacional antes de intereses e impuestos se incrementaría en 1,22.

- Grado de apalancamiento combinado (GAC): hace referencia al impacto total que hacen los costes fijos en la estructura operativa y financiera de la empresa.

$$\text{GAC} = \text{GAO} * \text{GAF}$$

	2019	2018	2017
GAC	137,10%	137,32%	144,65%

Observamos una pequeña reducción del 2017 al 2018, seguido de una ratio similar al año siguiente.

Por cada punto de incremento en las ventas, en relación al año 2019, la utilidad por acción se incrementaría en 1,37.

## 6. Análisis contable de “Iberdrola”

### 6.1. Análisis del balance de situación

Se va a coger los mismos criterios a la hora de definir las valoraciones que la empresa anterior, en relación al balance de situación, tanto su análisis vertical, horizontal, de la solvencia económico-financiera y de la estructura económico-financiera de la sociedad, así como la definición y fórmula de las ratios a emplear.

cifras en miles	31/12/2019	31/12/2018	31/12/2017
<b>ACTIVO</b>	<b>IMPORTE</b>	<b>IMPORTE</b>	<b>IMPORTE</b>
A) ACTIVO NO CORRIENTE	44.978.099	45.619.210	44.744.617
A.I.- INMOVILIZADO INTANGIBLE	109.087	116.102	95.514
A.II.- INMOVILIZADO MATERIAL	283.337	246.047	221.686
A.IV.- INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A LARGO PLAZO	43.456.096	44.138.073	43.895.720
A.V.- INVERSIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO	113.176	83.089	133.135
A.VI.- ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	347.388	368.878	389.799
A.VII.- DEUDAS COMERCIALES NO CORRIENTES	669.015	667.021	8.763
B)ACTIVO CORRIENTE	2.665.909	1.788.814	1.690.006
B.III.- DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR	213.905	204.676	605.877

B.IV.- INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A CORTO PLAZO	2.308.858	1.368.925	856.814
B.V.- INVERSIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO	58.879	213.875	226.124
B.VI.- PERIODIFICACIONES A CORTO PLAZO	1.510	1.338	1.191
B.VII.- EFECTIVOS Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES	88.757	0	0
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>47.644.008</b>	<b>47.408.024</b>	<b>46.434.623</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>IMPORTE</b>	<b>IMPORTE</b>	<b>IMPORTE</b>
A) PATRIMONIO NETO	32.539.980	32.455.276	33.216.241
A.1.- FONDO PROPIOS	32.558.764	32.481.022	33.287.122
A.2.- AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR	- 18.784	-25.746	-70.881
B) PASIVO NO CORRIENTE	6.570.133	7.093.137	5.819.415
B.I.- PROVISIONES A LARGO PLAZO	490.662	483.297	499.438
B.II.- DEUDAS A LARGO PLAZO	369.577	883.788	1.211.477
B.III.- DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A LARGO PLAZO	4.976.769	4.987.933	3.381.868
B.IV.- PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO	733.125	738.119	726.632
C) PASIVO CORRIENTE	8.533.895	7.859.611	7.398.967

C.II.- PROVISIONES A CORTO PLAZO	376	0	0
C.III.- DEUDAS A CORTO PLAZO	1.406.373	679.699	515.796
C.IV.- DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A CORTO PLAZO	6.946.944	7.062.118	6.730.990
C.V.- ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR	149.230	117.762	152.149
C.VI.- PERIODIFICACIONES A CORTO PLAZO	30.972	32	32
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>47.644.008</b>	<b>47.408.024</b>	<b>46.434.623</b>

## 6.1.1. Análisis vertical

	31/12/2019	31/12/2018	31/12/2017
<b>ACTIVO</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
A) ACTIVO NO CORRIENTE	99,4%	96,2%	96,4%
A.I- INMOVILIZADO INTANGIBLE	0,2%	0,2%	0,2%
A.II.- INMOVILIZADO MATERIAL	0,6%	0,5%	0,5%
A.IV.- INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A LARGO PLAZO	91,2%	93,1%	94,5%
A.V.- INVERSIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO	0,2%	0,2%	0,3%
A.VI.- ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	0,7%	0,8%	0,8%
A.VII.- DEUDAS COMERCIALES NO CORRIENTES	1,4%	1,4%	0,0%
B)ACTIVO CORRIENTE	5,6%	3,8%	3,6%

B.III.- DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR	0,4%	0,4%	1,3%
B.IV.- INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A CORTO PLAZO	4,8%	2,9%	1,8%
B.V.- INVERSIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO	0,1%	0,5%	0,5%
B.VI.- PERIODIFICACIONES A CORTO PLAZO	0,0%	0,0%	0,0%
B.VII.- EFECTIVOS Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES	0,2%	0,0%	0,0%
<b>TOTAL ACTIVO</b>			
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
A) PATRIMONIO NETO	68,3%	68,5%	71,5%
A.1.- FONDO PROPIOS	68,3%	68,5%	71,7%
A.2.- AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR	0,0%	-0,1%	-0,2%
B) PASIVO NO CORRIENTE	13,8%	15,0%	12,5%
B.I.- PROVISIONES A LARGO PLAZO	1,0%	1,0%	1,1%
B.II.- DEUDAS A LARGO PLAZO	0,8%	1,9%	2,6%
B.III.- DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A LARGO PLAZO	10,4%	10,5%	7,3%
B.IV.- PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO	1,5%	1,6%	1,6%
C) PASIVO CORRIENTE	17,9%	16,6%	15,9%
C.II.- PROVISIONES A CORTO PLAZO	0,0%	0,0%	0,0%
C.III.- DEUDAS A CORTO PLAZO	3,0%	1,4%	1,1%



C.IV.- DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A CORTO PLAZO	14,6%	14,9%	14,5%
C.V.- ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR	0,3%	0,2%	0,3%
C.VI.- PERIODIFICACIONES A CORTO PLAZO	0,1%	0,0%	0,0%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>			

Como podemos observar en la tabla anterior, en el 2019, el activo de la empresa se componía en un 94,4% del activo no corriente, principalmente la partida de “inversiones en empresa del grupo y asociadas a largo plazo” que corresponde al 91,2%, y un 5,6% de activo corriente, que se financiaba en un 68,3% con fondos propios, un 13,8% en pasivos no corrientes y un 17,9% de pasivo corriente.

En relación al año 2018, como podemos observar en la tabla anterior, el activo no corriente ha disminuido en un 1,8 mientras que, el activo corriente ha aumentado en esa misma proporción. Por otro lado, el patrimonio neto ha disminuido proporcionalmente en un 0,2, decreciendo el pasivo no corriente en 1,2y aumentado el pasivo corriente en un 8,6.

Sin embargo, en el análisis del 2017, se mantiene prácticamente el mismo porcentaje tanto del activo no corriente, como le corriente, con relación al 2018. En cuanto al patrimonio neto, tiene un porcentaje mayor, el pasivo no corriente y corriente menor, comparando estos datos con el año 2018.

#### 6.1.2. Análisis horizontal

	31/12/2019	31/12/2018
<b>ACTIVO</b>	<b>%VAR</b>	<b>%VAR</b>
A) ACTIVO NO CORRIENTE	-1,4%	2,0%

A.I- INMOVILIZADO INTANGIBLE	-6,0%	21,6%
A.II.- INMOVILIZADO MATERIAL	15,2%	11,0%
A.IV.- INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A LARGO PLAZO	-1,5%	0,6%
A.V.- INVERSIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO	36,2%	-37,6%
A.VI.- ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	-5,8%	-5,4%
A.VII.- DEUDAS COMERCIALES NO CORRIENTES	0,3%	7511,8%
<b>B)ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>49,0%</b>	<b>5,8%</b>
B.III.- DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR	4,5%	-66,2%
B.IV.- INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A CORTO PLAZO	68,7%	59,8%
B.V.- INVERSIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO	-75,3%	-5,4%
B.VI.- PERIODIFICACIONES A CORTO PLAZO	12,9%	12,3%
B.VII.- EFECTIVOS Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES	0,0%	0,0%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>0,5%</b>	<b>2,1%</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>%VAR</b>	<b>%VAR</b>
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>	<b>0,3%</b>	<b>-2,3%</b>
A.1.- FONDO PROPIOS	0,2%	-2,4%
A.2.- AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR	-27,0%	-63,7%
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>-7,4%</b>	<b>21,9%</b>
B.I.- PROVISIONES A LARGO PLAZO	1,5%	-3,2%
B.II.- DEUDAS A LARGO PLAZO	-58,2%	-27,0%
B.III.- DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A LARGO PLAZO	-0,2%	47,5%
B.IV.- PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO	-0,7%	1,6%
<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>	<b>8,6%</b>	<b>6,2%</b>
C.II.- PROVISIONES A CORTO PLAZO	0,0%	0,0%
C.III.- DEUDAS A CORTO PLAZO	106,9%	31,8%

C.IV.- DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A CORTO PLAZO	-1,6%	4,9%
C.V.- ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR	26,7%	-22,6%
C.VI.- PERIODIFICACIONES A CORTO PLAZO	96687,5%	0,0%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>0,5%</b>	<b>2,1%</b>

Como se representa en la tabla anterior, el activo total de la empresa aumento un 0,5% entre el 2018 y el 2019, a pesar del crecimiento del activo, el activo no corriente decreció en un 1,4% siendo el importe más elevado el incremento en un 49% del activo corriente. Este crecimiento del activo, se ha financiado en mayor proporción con un aumento del endeudamiento, del 1%. No obstante, el patrimonio neto aumento en un 0,3%.

En el periodo de 2017-2018, podemos observar que la empresa creció su activo total en un 2,1%, este crecimiento ha sido menor, en el caso del activo no corriente, que únicamente de incremento en un 1,9%. Este crecimiento del activo se ha financiado con un endeudamiento que se ha incrementado en un 13,1%. El patrimonio neto se ha reducido en un 2,3%, lo que explica parte del aumento del endeudamiento.

### 6.1.3. Análisis de la solvencia económica-financiera

- Fondo de maniobra (FM):

	2019	2018	2017
FM	-5.867,99	-6.070,80	-5.708,96

Como podemos observar en los datos, el activo corriente no es suficiente para pagar las deudas a corto plazo de la empresa, ya que sale un fondo de maniobra negativo. Por este tipo de empresa, no podemos considerar que sea algo muy

preocupante, debido a que en el activo corriente existen partidas liquidas y el pasivo no corriente, no todas tienen porque ser de pago inmediato.

Del 2019 al 2018 observamos que el fondo de maniobra ha mejorado en un 3,34%.

En cuanto a la relación entre 2017 y 2018, ha aumentado un 6,34%, en relación al fondo de maniobra.

- Ratio de solvencia a corto plazo (Rs/c-p):

- Ratio de liquidez general (RLG):

	2019	2018	2017
RLG	31,24%	22,76%	22,84%

Entre el año 2019 y 2018 se produce una variación de 37,26% en positivo. Mientras que, en la relación del año 2017 al 2018, es prácticamente estable.

Aun viendo que la ratio en estos últimos años es baja, no sería preocupante en esta empresa, ya que tiene activos muy líquidos y en el pasivo corriente, una de las partidas con importe más significativo es el de “deudas con empresa del grupo a corto plazo”, que no tiene por qué ser una partida de pago inmediato.

- Ratio de liquidez inmediata (RLI):

	2019	2018	2017
RLI o RT	1,66%	2,72%	3,06%

En la relación entre 2019 y el 2018, se produce una reducción del 38,97%, y la relación entre 2017 y 2018 es una reducción del 11,11%.

La valoración de los últimos años es de la misma índole al punto comentado en la ratio anterior (RLG).

- Test ácido (TA):

En este caso, al no existir existencias en la empresa, dicho ratio coincide con la ratio de liquidez general. Al ser < a 100% indica que tiene una situación débil a la hora de hacer frente a la deuda a corto plazo

- Ratio de solvencia a largo plazo (Rs/l-p):

- Ratio de Deuda Total (RDT):

	2019	2018	2017
RDT	28,75%	28,72%	25,50%

En primer lugar, cabe destacar que la ratio de deuda total es mejor cuanto menor sea su cantidad. En relación con los años 2019 y 2018 se produce una variación prácticamente nula, se mantiene la situación. Y en la relación entre 2017 y 2018 es de un incremento del 12,63%, el cual observamos un empeoramiento.

#### 6.1.4. Análisis de la estructura económico-financiera de la sociedad

- Ratio de estructura:

- Ratio de Inmovilizado (RI):

	2019	2018	2017
RI	94,40%	96,20%	96,40%

Se observa que es una ratio muy significativo y estable en los últimos años. Es una empresa, con una gran proporción en activo no corriente con relación al activo total, aunque hay que mencionar que la partida más importante corresponde a, “inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo que representan más del 90%”.

- Ratio de endeudamiento (RE):

	2019	2018	2017
RE	46,42%	46,07%	39,79%

En los 3 años estudiados de dicha empresa los fondos propios son superiores a la deuda, por cada 0,5 euros de deuda la entidad cuenta con 1 euro de fondos propios.

- Ratio de endeudamiento a corto plazo (RE/c-p):

	2019	2018	2017
RE/c-p	26,23%	24,22%	22,28%

- Ratio de endeudamiento a largo plazo (RE/l-p):

	2019	2018	2017
--	------	------	------

RE/l-p	20,19%	21,85%	17,51%
--------	--------	--------	--------

En base a las ratios detalladas anteriormente, se puede apreciar que el endeudamiento a corto plazo se establece en el tiempo y que representa el pasivo corriente aproximadamente  $\frac{1}{4}$  del patrimonio neto.

Sin embargo, el endeudamiento a largo plazo, se mantiene prácticamente en los años 2018 y 2018, que representa un 20% del patrimonio neto. En relación al 2017 al 2018 se aprecia un aumento de 4 puntos.

## 6.2. Análisis de la cuenta de resultados

Se va a coger los mismos criterios a la hora de definir las valoraciones que la empresa anterior, en relación a la cuenta de resultados, tanto su análisis vertical como horizontal, de la rentabilidad y de la estructura de costes, punto muerto y apalancamiento, así como la definición y fórmula de las ratios a emplear.

cifras en miles	31/12/2019	31/12/2018	31/12/2017
<b>PERDIDAS Y GANANCIAS</b>	<b>IMPORTE</b>	<b>IMPORTE</b>	<b>IMPORTE</b>
A) OPERACIONES CONTINUADAS			
1. IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIO	4.566.641	2.225.257	2.510.410
3. TRABAJOS REALIZADOS POR LA EMPRESA PARA SU ACTIVO	1.493	3.602	2.840
4. APROVISIONAMIENTO	-392.851	-395.481	-388.504
5. OTROS INGRESOS DE EXPLOTACION	1.354	1.310	220.779
6. GASTOS DE PERSONAL	-136.988	-139.196	-151

7. OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN	-203,671	-189.178	-180.444
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)	3.835.980	1.506.335	2.013.577
8. AMORTIZACIÓN DEL INMOVILIZADO	-68.525	-64.179	-58.512
11.DETERIORO Y RESULTADOS POR ENAJ. DEL INMOVILIZADO	897	-2.940	-258
13. OTROS RESULTADOS	-778.462	-35.441	-143.477
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	2.989.888	1.403.754	1.811.359
14. INGRESOS FINANCIEROS	30.762	1.866	34.944
15. GASTOS FINANCIEROS	-195.733	-277.199	-319.538
16. VARIACIÓN DEL VALOR RAZONABLE EN INST. FINANCIEROS	-1.121	-195.720	73.297
17. DIFERENCIAS DE CAMBIO	-10,991	-4.543	7.219
A.2) RESULTADO FINANCIERO	-177.083	-475.596	-204.078
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	2.812.805	928.158	1.607.281
20. IMPUESTO SOBRE BENEFICIO	36.010	63.610	-8.410
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO DE OPER. CONTINUADAS	2.848.815	991.768	1.598.871
A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO	2.848.815	991.768	1.598.871

## 6.2.1. Análisis vertical

	31/12/2019	31/12/2018	31/12/2017
<b>PERDIDAS Y GANANCIAS</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
A) OPERACIONES CONTINUADAS			
1. IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIO	100,0%	100,0%	100,0%
3. TRABAJOS REALIZADOS POR LA EMPRESA PARA SU ACTIVO	0,0%	0,2%	0,1%



4. APROVISIONAMIENTO	-8,6%	-17,8%	-15,5%
5. OTROS INGRESOS DE EXPLOTACION	0,0%	0,1%	8,8%
6. GASTOS DE PERSONAL	-3,0%	-6,3%	-6,0%
7. OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN	-4,5%	-8,5%	-7,2%
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)	84,0%	67,7%	80,2%
8. AMORTIZACIÓN DEL INMOVILIZADO	-1,5%	-2,9%	-2,3%
11.DETERIORO Y RESULTADOS POR ENAJ. DEL INMOVILIZADO	0,0%	-0,1%	0,0%
13. OTROS RESULTADOS	-17,0%	-1,6%	-5,7%
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	65,5%	63,1%	72,2%
14. INGRESOS FINANCIEROS	0,7%	0,1%	1,4%
15. GASTOS FINANCIEROS	-4,3%	-12,5%	-12,7%
16. VARIACIÓN DEL VALOR RAZONABLE EN INST. FINANCIEROS	0,0%	-8,8%	2,9%
17. DIFERENCIAS DE CAMBIO	-0,2%	-0,2%	0,3%
A.2) RESULTADO FINANCIERO	-3,9%	-21,4%	-8,1%
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	61,6%	41,7%	64,0%
20. IMPUESTO SOBRE BENEFICIO	0,8%	2,9%	-0,3%
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO DE OPER. CONTINUADAS	62,4%	44,6%	63,7%
A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO	62,4%	44,6%	63,7%

En 2019 vemos que es una empresa que genera importantes resultados en relación a sus ventas ya que estos representan el 62,4% de las ventas, en los costes de explotación las partidas más importantes son “aprovisionamiento”, que representa el 8,6% y “otros resultados negativos” que es del 17%.

En el año 2018, el beneficio representa el 44,6%. En cuanto a la partida de costes, las más representativas son las de “aprovisionamiento” con el 17,8% y la de “gastos financieros” del 12,5%.

En el año 2017, el resultado representa el 63,7% sobre las ventas. En cuanto a la partida de costes, las más representativas son las de “aprovisionamiento” con el 15,5% y los “gastos financieros” con el 12,7%.

### 6.2.2. Análisis horizontal

	31/12/2019	31/12/2018
PERDIDAS Y GANANCIAS	%VAR	%VAR
A) OPERACIONES CONTINUADAS		
1. IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIO	105,2%	-11,4%
3. TRABAJOS REALIZADOS POR LA EMPRESA PARA SU ACTIVO	-58,6%	26,8%
4. APROVISIONAMIENTO	-0,7%	1,8%
5. OTROS INGRESOS DE EXPLOTACION	3,4%	-99,4%
6. GASTOS DE PERSONAL	-1,6%	-8,1%
7. OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN	7,7%	4,8%
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)	154,7%	-25,2%
8. AMORTIZACIÓN DEL INMOVILIZADO	6,8%	9,7%
11.DETERIORO Y RESULTADOS POR ENAJ. DEL INMOVILIZADO	-130,5%	1039,5%
13. OTROS RESULTADOS	2096,5%	-75,3%
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	113,0%	-22,5%
14. INGRESOS FINANCIEROS	1548,6%	-94,7%
15. GASTOS FINANCIEROS	-29,4%	-13,3%
16. VARIACIÓN DEL VALOR RAZONABLE EN INST. FINANCIEROS	-99,4%	-367,0%
17. DIFERENCIAS DE CAMBIO	141,9%	-162,9%
A.2) RESULTADO FINANCIERO	-62,8%	133,0%
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	203,1%	-42,3%
20. IMPUESTO SOBRE BENEFICIO	-43,4%	856,4%

A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO DE OPER. CONTINUADAS	187,2%	-38,0%
A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO	187,2%	-38,0%

Las ventas han crecido con relación al 2018 en un 105,2%, principalmente en el incremento producido por los ingresos de carácter financiero de las sociedades de holding, que han crecido el 90,8%. y el resultado del ejercicio en un 187,2%. En cuanto a los costes, las variaciones porcentualmente son pequeñas, pero en “otros resultados negativos” hay un incremento del 2096,5%. Los “gastos financieros” se han reducido en un 29,4%.

En comparación a los años del 2017 al 2018, las ventas se han reducido un 11,4%, el resultado reduciéndose en un 38%.

En cuanto a los costes, la partida de “otros resultados negativos” se redujo en un 75,3%.

En cuanto a los “gastos financieros” se reducen en un 13,3%.

### 6.2.3. Análisis de la rentabilidad

Dentro del análisis de la rentabilidad lo podemos dividir en dos grupos principalmente, por un lado, encontramos la rentabilidad económica, donde la ratio más significativa es el ROA. Y, por otra parte, la rentabilidad financiera, donde la ratio más significativa es la ROE.

ROA:

	2019	2018	2017
ROA	6,28%	2,96%	3,90%

La ROA los podemos subdividir en margen y rotación:

- El margen (Ma): es la relación entre resultado antes de intereses e impuestos y ventas.

$$Ma = \text{BAIT} / \text{Ventas}$$

	2019	2018	2017
Ma	65,50%	63,10%	72,20%

- La rotación (R): es la relación entre ventas y activos totales.

$$R = \text{Ventas} / \text{Activo Total}$$

	2019	2018	2017
R	9,60%	4,70%	5,40%

La rentabilidad económica en 2019, en relación al 2018, se ha incrementado un 112,16%. En este crecimiento ha contribuido el aumento de la rotación de activos en un 0,10, así como el escaso incremento del margen.

Mientras que, en 2018, con relación al 2017, se ha reducido en un 24,10%. En esta caída ha contribuido el descenso de la rotación de activos en un 0,01 así como la reducción del margen en un 0,10.

ROE:

	2019	2018	2017
ROE	8,64%	2,86%	4,83%

La rentabilidad financiera, en 2019 con relación al 2018, se incrementó en un 202,10%. La estructura financiera de la empresa ha afectado positivamente a su rentabilidad financiera.

La del 2018, en relación al 2017, decreció en un 40,79%. La rentabilidad financiera del 2018 también se vio afectada positivamente por su estructura financiera.

#### 6.2.4. Análisis de la estructura de costes, punto muerto y apalancamientos

En cuanto a las ratios más importantes son el de punto muerto y el de diferentes apalancamientos:

- El Punto Muerto (PM):

	2019	2018	2017
PM	2,90	2,71	3,59

En 2019, en relación al valor del 2018, se aprecia un incremento del 7,01%. Mientras que, en el 2018, en relación al 2017, se aprecia una reducción del 24,51%.

A la hora de llevar a cabo la estructura de apalancamiento, se realiza mediante

- Grado de apalancamiento financiero (GAF):

	2019	2018	2017
GAF	105,49%	123,86%	122,68%

La evolución del GAF es estable en los años 2017 y 2018, pero se observa una reducción en el año 2019 del 15,32%.

Como observamos en 2019, por cada punto de incremento en la utilidad operática antes de los intereses e impuestos, aumentara en 1,05 la utilidad neta después de intereses.

- Grado de apalancamiento operativo (GAO):

	2019	2018	2017
GAO	110,89%	127,26%	122,53%

Como se aprecia en la tabla, se reduce el GAO, en relación del 2019 al 2018, en un 13,39%.

Mientras que, del año 2017 al 2018, hubo un ligero aumento.

En el 2019, por cada punto de incremento de las ventas, la utilidad operacional antes de intereses e impuestos se incrementaría en 1,10.

- Grado de apalancamiento combinado (GAC):

	2019	2018	2017
GAC	116,98%	157,62%	150,32%

Observamos un pequeño aumento del 2017 al 2018, seguido de una reducción, del 2019 al 2018, de un 26,11%.

Por cada punto de incremento en las ventas, en relación al año 2019, la utilidad por acción se incrementaría en 1,16.

## 7. Análisis contable comparativo

A la hora de hacer el análisis contable comparativo entre las empresas “Endesa” e “Iberdrola”, se dividirá en una serie de puntos en relación al año 2019, ya que los años anteriores tienen una similar tendencia:

En primer lugar, se hace referencia al balance de situación y las ratios resultantes de este. En un segundo punto, el análisis de la cuenta de resultados y las ratios utilizados.

- Análisis del balance: al analizar el balance, se ve que la estructura del activo es muy similar en ambas empresas, donde el 94,4% corresponde al activo no corriente, siendo la principal partida en ambas empresas la cuenta de “inversiones en empresa del grupo y asociadas a largo plazo”. En cuanto al activo corriente, se llama la atención que no hay partida de “existencias” en ninguna de las dos empresas.

En cuanto al pasivo, en la empresa “Iberdrola”, su patrimonio neto es mayor al pasivo corriente y no corriente. Mientras que, en “Endesa”, el patrimonio neto representa solo el 40,40%, por lo cual, “Iberdrola” está financiada proporcionalmente más con recursos propios que ajenos, a diferencia de “Endesa”. En la empresa “Endesa”, su pasivo no corriente es superior a su pasivo corriente. Mientras que, “Iberdrola”, se financia más en endeudamiento a corto plazo que a largo plazo.

Al analizar la solvencia económico-financiera de ambas empresas, cabe destacar lo siguiente:

El fondo de maniobra en ambas empresas es negativo, es decir, que sus deudas a corto plazo son superiores a su activo corriente. Llama principalmente la atención el importe de “Iberdrola”, debido a que el endeudamiento a corto plazo es mayor al de largo plazo y el volumen de sus partidas es superior a las de “Endesa”.

La ratio de solvencia a corto plazo es superior en “Endesa”, debido al peso de la partida de pasivo corriente en “Iberdrola”, la cual es igual al test ácido ya que ninguna de las dos empresas tiene existencias. En cuanto, a la ratio de liquidez se mantiene en una proporción similar entre ambas empresas, con relación a la anterior ratio, con un 3,4% para “Endesa” y un 1,7% para “Iberdrola”.

La ratio de solvencia a largo plazo, mantiene una proporción similar, 0,57 para “Endesa” y un 0,29 para “Iberdrola”. Analizando todas las ratios de este

apartado, se manifiesta, que “Endesa” es ligeramente más líquida que “Iberdrola”.

Al analizar la estructura económico-financiera de ambas sociedades, la ratio de inmovilizado se mantiene en ambas empresas con un 94,4%, por el peso tan importante que mantiene el activo no corriente sobre el activo total. Por otro lado, la ratio de endeudamiento en “Endesa” es bastante superior al de “Iberdrola, debido a que el endeudamiento representa el 60% del pasivo, mientras que, los recursos propios son el 40%. Mientras que, en “Iberdrola”, los recursos propios que representan el 68% del total de pasivo, son superiores a los recursos ajenos que solo representan el 32%. La diferencia al desglosar esta ratio entre endeudamiento a corto plazo y largo, se puede observar que mientras que al corto plazo las ratios son similares, al largo plazo es donde se ven la gran diferencia, principalmente por el peso que hay en “Endesa” del pasivo no corriente y en “Iberdrola” el peso del patrimonio neto. Al analizar ambas empresas en este punto, se observa que el inmovilizado se mantiene igual en las dos empresas, mientras que, el endeudamiento en “Endesa” es bastante superior al de “Iberdrola”, debido a que, en proporción, “Endesa” se financia más con recursos ajenos y por el otro lado “Iberdrola” se financia más con recursos propios.

- Análisis de la cuenta de resultados: al analizar la cuenta de resultados, se observa que las ventas en “Iberdrola” representan aproximadamente el doble que las ventas declaradas en “Endesa”, que mantienen una proporción similar al activo o pasivo total de ambas empresas. Si desglosamos las partidas de ambas cuentas, se observa que, en “Endesa”, proporcionalmente, las partidas más significativas son “gastos de personal”, “otros gastos de explotación” y “gastos financieros”. Mientras que, en “Iberdrola” son las partidas de “aprovisionamiento” y “otros resultados negativos”. El resultado del ejercicio para la empresa “Endesa” representa el 76,8% sobre las ventas, por otro lado, “Iberdrola” es algo inferior con un 62,4%.



Al analizar la rentabilidad de ambas empresas, se observa que la ROA de “Endesa”, con un 8,68% es superior al de “Iberdrola”, que es del 6,28%, con un mejor margen y rotación de activos. En cuanto al análisis de la rentabilidad financiera, la ROE también, en el caso “Endesa, es superior con un 19,22% al 8,64% de “Iberdrola, representando más del doble de rentabilidad.

Al analizar las ratios de apalancamiento, los de “Endesa” son ligeramente superiores a los de “Iberdrola”, los que permite que este efecto apalancamiento se traduzca en una mejor rentabilidad económica-financiera de la empresa “Endesa” con relación al de “Iberdrola”

## 8. Comparación sectorial

En este apartado, se realiza un estudio comparativo de cada una de las empresas por separado, con relación a su sector.

### - ENDESA:

Análisis del balance: referencia año 2019, porcentaje sobre el activo total y pasivo total.

	Endesa	Sector	Diferencia
<b>Activo</b>			
A) Act. NC	94,4%	91,0%	3,4
B) Act. C	5,6%	9,0%	-3,4
<b>Pasivo</b>			
A) P. Neto	40,4%	64,9%	-24,5
B) Pas. NC	50,0%	27,8%	22,2
C) Pas. C	9,6%	7,3%	2,3

Si comparamos a Endesa con su sector, tiene una mayor proporción de su activo no corriente, con una diferencia de 3,4%. Y en cuanto a su composición del pasivo, su patrimonio neto es menor en un 24,5%. Por otro lado, su pasivo no corriente y pasivo corriente, es superior al sector con un 22,2% y 2,3% respectivamente. Lo que demuestra es que la compañía utiliza más su financiación ajena que la propia, a diferencia del sector.

A continuación, se va a detallar, las ratios más significativas del balance comparándolo con la referencia PTILE25 (hace referencia a las 25 empresas más representativas), datos obtenidos de la plataforma digital Informa.

	Endesa	PTILE25	Diferencia
FM	-802M	-23,9M	-778.1M
RLG	58,81%	69,18%	-10,37
RDT	57,02%	1,98%	55,04

Como se observa, el fondo de maniobra es considerablemente muy negativo en relación con la referencia de PTILE25, que, aunque es también negativo, no en la misma proporción. La ratio de liquidez es inferior a la referencia tomada, mientras que la ratio de endeudamiento es superior.

Análisis de la cuenta de resultado: referencia año 2019, porcentaje sobre los ingresos totales de explotación.

	Endesa	Sector	Diferencia
Ventas	99,7%	96,2%	3,5
Margen bruto	99,9%	78,7%	21,2
Rdo. Neto	76,6%	81,7%	-5,1

La proporción de ventas sobre ingresos es ligeramente superior a la del sector en un 3,5%. El margen bruto es prácticamente del 100%, mientras que, el del sector es del 78,7%. Sin embargo, el resultado neto de la empresa es inferior al del sector en un 5,1%.

En función de estos datos, Endesa, genera proporcionalmente un resultado neto inferior al sector en relación a sus ventas.

A continuación, se va a detallar, las ratios más significativas de la cuenta de resultados comparándolo con la referencia PTILE25.

	Endesa	PTILE25	Diferencia
ROA	8,68%	3,92%	4,76
ROE	19,22%	5,34%	13,88

Se observa, que la rentabilidad, tanto económica como financiera de Endesa, es superior a la referencia tomada.

- IBERDROLA:

Análisis del balance: referencia año 2019, porcentaje sobre el activo total y pasivo total.

	Endesa	Sector	Diferencia
<b>Activo</b>			
A) Act. NC	94,4%	91,0%	3,4
B) Act. C	5,6%	9,0%	-3,4
<b>Pasivo</b>			

A) P. Neto	68,3%	64,9%	3,4
B) Pas. NC	13,8%	27,8%	-14,0
C) Pas. C	17,9%	7,3%	10,6

En comparación con el sector, la proporción del activo no corriente es mayor en un 3,4%. Mientras que, en el activo corriente existe una diferencia negativa del 3,4%

En cuanto al pasivo, el patrimonio neto es mayor en un 3,4%, el pasivo no corriente es inferior en un 14% y el pasivo corriente es superior en un 10,6%. Esta empresa recurre en mayor medida a financiarse en recursos propios en vez de en ajenos, en lo que hace referencia en las financiaciones ajenas, recurre en mayor proporción a los recursos a corto plazo que a largo plazo, a diferencia que su sector.

A continuación, se va a detallar, las ratios más significativas del balance comparándolo con la referencia PTILE25.

	Iberdrola	PTILE25	Diferencia
FM	-5.867,9M	-23,9M	-5.844,1M
RLG	31,24%	69,18%	-37,94
RDT	28,75%	1,98%	26,77

Como se observa, el fondo de maniobra es considerablemente muy negativo en relación con la referencia de PTILE25, que, aunque es también negativo, no en la misma proporción. La ratio de liquidez es inferior a la referencia tomada, mientras que la ratio de endeudamiento es superior.

Análisis de la cuenta de resultado: referencia año 2019, porcentaje sobre los ingresos totales de explotación.

	Iberdrola	Sector	Diferencia
Ventas	99,9%	96,2%	3,7
Margen bruto	91,4%	78,7%	12,7
Rdo. explotación	62,3%	81,7%	-19,4

La proporción que suponen las ventas en relación a los ingresos, en Iberdrola, es prácticamente del 100%, que representa un 3,7% más que su sector. En cuanto al margen bruto también es superior en un 12,7%. Mientras que, el resultado neto obtiene un 19,4% inferior al del sector. En función de estos datos, Iberdrola, genera proporcionalmente un resultado neto inferior al sector en relación a sus ventas.

A continuación, se va a detallar, las ratios más significativas de la cuenta de resultados comparándolo con la referencia PTILE25.

	Iberdrola	PTILE25	Diferencia
ROA	6,28%	3,92%	2,36
ROE	8,64%	5,34%	3,3

Se observa, que la rentabilidad, tanto económica como financiera de Iberdrola, es superior a la referencia tomada.

## 9. Conclusiones finales

Tanto la Endesa, como Iberdrola, son dos de las principales empresas del sector energético en España. Aunque Iberdrola tenga un volumen, prácticamente del doble, del activo total y de las ventas, se han comparado ambas empresas en función de los porcentajes y las ratios.

Una vez analizadas las dos empresas según los diferentes puntos detallados con anterioridad, se pueden sacar diversas conclusiones:

Las conclusiones que se pueden sacar en relación a su análisis del balance de situación, tomando como referencia los datos publicados del 2019, vemos que ambas empresas mantienen, al igual que pasa con el sector, un gran porcentaje de su activo no corriente, en relación con su activo total, en ambas es del 94,4%. En cuanto a su pasivo, mientras que, en Endesa, se financia más con recursos ajenos, en relación a los propios. En Iberdrola, sigue más la tendencia del sector, donde se financia más con recursos propios que con ajenos. En la financiación de recursos ajenos, Endesa, existe una mayor proporción en las deudas a largo plazo en relación a las de corto. Mientras que, en Iberdrola, se financia más en proporción en recursos a corto plazo que a largo.

Ambas empresas, presentan un fondo de maniobra muy negativo, y en mayor cantidad en la empresa Iberdrola, aunque no es preocupante debido al tipo de estructura de este sector donde se tienen recursos líquidos, mientras que, el exigible no tiene por qué ser a muy corto plazo, ya que, en ambas empresas, hay una importante partida en la cuenta "deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo".

Endesa es mayor líquida que Iberdrola, sin embargo, la ratio de deuda total es superior.

Como se ha comentado anteriormente en la estructura del pasivo, Endesa está más endeudada que Iberdrola, debido a que sus recursos ajenos son superiores a los propios, a diferencia de la otra empresa.

En cuanto a la cuenta de resultados, también utilizando los datos del año 2019, en relación a las ventas, el resultado del ejercicio de la empresa Endesa es del 76,8%. Mientras que, Iberdrola, tienen el 62,4%. Por lo que gana más, porcentualmente sobre las ventas, Endesa que Iberdrola.

Tanto la rentabilidad económica, como la financiera de Endesa, es superior a la de Iberdrola. Aunque, ambas empresas mantienen una rentabilidad superior a PTILE25, que se ha tomado como referencia.

Se puede concluir que Endesa es más rentable que Iberdrola y más líquida. Sin embargo, esta más endeudada.

## 10. Bibliografía

- Coronel Jazmín Abigail, Morocho. (2017). Análisis vertical y horizontal de los estados financieros, su importancia y la elaboración de su informe de una institución financiera.  
<http://repositorio.utmachala.edu.ec/bitstream/48000/10143/1/ECUACE-2017-CA-DE00467.pdf>
- Boal Velasco, Nohemí. (2020). Cuenta de resultado funcional.  
<https://www.expansion.com/diccionario-economico/cuenta-de-resultados-funcional.html>
- Pérez Pérez, Covadonga. (2013-2014). Trabajo fin de máster. Análisis por ratios de la solvencia y rentabilidad empresarial. Universidad de Oviedo.  
[http://digibuo.uniovi.es/dspace/bitstream/10651/28795/3/TFM\\_Per ezPerez,Covadonga.pdf](http://digibuo.uniovi.es/dspace/bitstream/10651/28795/3/TFM_Per ezPerez,Covadonga.pdf)
- Coello Martínez, Adrián Manuel. (2015). Análisis vertical y horizontal de los estados financieros. Actualidad Empresarial N.º 326 - Primera Quincena de mayo 2015.  
[https://d1wqtxts1xzle7.cloudfront.net/38878967/ANALISIS\\_HORIZONTAL\\_Y\\_VERTICAL\\_DE\\_EEFF.pdf?1443108034=&response-content-disposition=inline%3B+filename%3DVII\\_Area\\_Finanzas\\_Analisis\\_horizont al\\_y.pdf&Expires=1603297924&Signature=X39g2KoKTRqgoJLLaXaUYEG7S27Vsrkhmgp7w2SUjqli5W733z99SHH5ceh31ekX2BRSU2DbzqDlvIPF6vImrIBT4J62YPXhReyR3EuCgo5WKgNaOKi5Vbuu7FhZyPbv1eX9rReeI14YClE PJ4cjrI JcVojV9W81E~ZSjuDCZ8zBJ0Awgoal~I0ZUEB99Fa-DWnfxAlwEVz1jbW1VAyL67r65SK5R40ag~54E8ZtZwYhGAoNXI6YUM1HJCUyR9C9i2cyxqPF1Tar8I1k6gHhAyP-UcL5CzM~L8utIWNKy3VpNGKmb27vyNn0Poj1og39wbPzNUDjKICsLsyCYN4aw &Key-Pair-Id=APKAJLOHF5GGSLRBV4ZA](https://d1wqtxts1xzle7.cloudfront.net/38878967/ANALISIS_HORIZONTAL_Y_VERTICAL_DE_EEFF.pdf?1443108034=&response-content-disposition=inline%3B+filename%3DVII_Area_Finanzas_Analisis_horizont al_y.pdf&Expires=1603297924&Signature=X39g2KoKTRqgoJLLaXaUYEG7S27Vsrkhmgp7w2SUjqli5W733z99SHH5ceh31ekX2BRSU2DbzqDlvIPF6vImrIBT4J62YPXhReyR3EuCgo5WKgNaOKi5Vbuu7FhZyPbv1eX9rReeI14YClE PJ4cjrI JcVojV9W81E~ZSjuDCZ8zBJ0Awgoal~I0ZUEB99Fa-DWnfxAlwEVz1jbW1VAyL67r65SK5R40ag~54E8ZtZwYhGAoNXI6YUM1HJCUyR9C9i2cyxqPF1Tar8I1k6gHhAyP-UcL5CzM~L8utIWNKy3VpNGKmb27vyNn0Poj1og39wbPzNUDjKICsLsyCYN4aw &Key-Pair-Id=APKAJLOHF5GGSLRBV4ZA)
- Campus extens, Uib digital.
- Informa D&B S.A.U. (S.M.E) líderes en información financiera, comercial, sectorial y de marketin.  
<https://app.einforma.com/informes-empresas?portal=GOO>

