



**Universitat de les  
Illes Balears**

Facultat d'Economia i Empresa

**Memòria del Treball de Fi de Grau**

# Anàlisi comparat de la informació contable de transunion s.l. i transacobo s.l.

Jaume Bonnin Sànchez

**Grau de Administració d'Empreses**

Any acadèmic 2013-14

DNI de l'alumne: 43199735P

Treball tutelat per Gabriel Jover Arbona  
Departament d'economia de l'empresa

- L'autor autoritza l'accés públic a aquest Treball de Fi de Grau.  
 L'autor no autoritza l'accés públic a aquest Treball de Fi de Grau.

Paraules clau del treball:  
Análisis, contabilidad

## ÍNDICE

➤ 1. Resumen.....	4
➤ 2. Summary.....	5
➤ 3. Justificación de elección del tema.....	6
➤ 4. Objeto del Trabajo.....	6
➤ 5. Descripción de la metodología empleada.....	6
➤ 6. Presentación de las compañías.....	7-19
○ 6.1 Identificación de la compañía.....	7
○ 6.2 Grupo de empresas, vinculaciones empresariales.....	8
○ 6.3 Indicadores de dimensión.....	8-17
▪ 6.3.1 Importe de activo.....	14
▪ 6.3.2 Cifra de negocios.....	14-15
▪ 6.3.3 Número de trabajadores.....	15-16
▪ 6.3.4 Capital, Fondos propios.....	16-17
○ 6.4 Composición del patrimonio.....	17-18
○ 6.5 Otros aspectos significativos.....	18-19
➤ 7. Análisis de la posición financiera de la empresa.....	19-22
○ 7.1 Evolución de la solvencia.....	19-20
○ 7.2 Evolución del fondo de maniobra.....	20-21
○ 7.3 Endeudamiento.....	21-22
○ 7.4 Importancia de la autofinanciación.....	22
➤ 8. Estudio económico de la empresa.....	23-25
○ 8.1 Indicadores de resultados.....	23-30
▪ 8.1.1 Resultado de explotación corregido.....	23-24
▪ 8.1.2 Componente “extraordinario”.....	24-25
▪ 8.1.3 Componente Financiero.....	25-26
▪ 8.1.4 Resultado del ejercicio.....	26
▪ 8.1.5 Cash flow.....	26-27
▪ 8.1.6 EBITDA.....	27-28
▪ 8.1.7 BAIT.....	28-29
▪ 8.1.8 BAT o RCAI.....	29-30
○ 8.2 Valor añadido.....	30-32
○ 8.3 Relación entre resultados de explotación y flujos de explotación.....	32-33
○ 8.4 Rentabilidad económica y financiera.....	34-35
➤ 9. Conclusiones.....	36-37
➤ 10. Bibliografía.....	38

## ÍNDICE DE TABLAS, GRÁFICOS Y FIGURAS

- Tabla 1. Balance Transacobo s.l.....8-10
- Tabla 2. Cuenta de Pérdidas y ganancias Transacobo s.l.....10-11
- Tabla 3. Balanace Transunion sl.....11-12
- Tabla 4. Cuenta de Pérdidas y ganancias Transunion s.l.....13

## **1. RESUMEN**

En este Trabajo se ha realizado un análisis exhaustivo tanto individual como comparativo de las cuentas anuales de los años 2011 y 2012 de TRANSUNION S.L. y TRANSACOBO S.L. Se trata de dos empresas mallorquinas cuyo objeto social principal corresponde al transporte de viajeros por carretera.

Veremos cómo han afrontado los periodos a estudio, unos periodos difíciles para cualquier empresa, macroeconómicamente hablando, ya que son unos años donde los resultados se han visto afectados severamente por la crisis económica.

Analizaremos cómo ambas empresas, todo y pertenecer al sector servicios, un sector muy prolífico en las islas baleares, han tenido resultados negativos y se encuentran altamente endeudadas tanto con bancos como con proveedores y tanto a corto como a largo plazo.

## **2. SUMMARY**

This work has been carried out both individually and thorough analysis of the comparative financial statements for the years 2011 and 2012 TRANSUNION SL and S. L. TRANSACOBO These two Majorcan companies whose corporate purpose is the transport of passengers.

We will see how they have faced the periods studied, which are difficult for any company, in macroeconomic, because these are a few years where the results have been severely affected by the economic crisis.

We will analyze how both companies, and all belong to the service sector, a proliferous sector in the Balearic Islands, have had negative results and are highly indebted to both suppliers and banks as both short and long term.

### **3. INTRODUCCIÓN, JUSTIFICACIÓN DE ELECCIÓN DEL TEMA , INTERÉS Y ACTUALIDAD**

La elección de las empresas está basada en el hecho de que son empresas de ámbito local, idóneas por su dimensión, la cual es la justa y suficiente para poder realizar un análisis exhaustivo y riguroso de sus cuentas anuales debido a que tienen una cifra de negocios y una presencia en el sector considerable, y no son empresas con demasiadas relaciones comerciales con empresas de un elevado volumen de prestación de servicios, lo cual haría difícil centrarnos en la situación económica y contable pura de la empresa.

Por otra parte, ambas empresas pertenecen al sector servicios dentro de las islas baleares, un sector en auge e interesante a la hora de realizar un análisis contable exhaustivo de algunas de las empresas pertenecientes.

### **4. OBJETO DEL TRABAJO: OBJETIVO QUE PERSIGUE, PROBLEMA PLANTEADO O APLICACIONES PRÁCTICAS**

El objetivo de este trabajo consiste en analizar los estados contables de TRANSACOBO S.L. y TRANSUNION S.L. para conocer así la situación financiera que atraviesan estas compañías, analizando para ello las cuentas anuales de los años 2011 y 2012 y realizando un estudio de como han evolucionado durante estos dos ejercicios y analizando las diferencias sobre la situación en la que se encuentran las dos empresas.

### **5. DESCRIPCIÓN DE LA METODOLOGÍA EMPLEADA**

La realización de este trabajo se ha llevado a cabo mediante las siguientes pautas:

- **Planificación:** Se ha llevado a cabo una planificación previa mediante el alumno y el tutor del trabajo de fin de grado sobre el esquema a seguir y la información contable a resaltar para la realización óptima del trabajo.
- **Revisión de la documentación:** Se ha accedido a las cuentas anuales de las empresas a estudio gracias a la información detallada por el registro mercantil de mallorca, se han analizado a fondo tanto la memoria como los estados contables que incluían para poder realizar un análisis tanto de la dimensión como de la posición financiera de las empresas.
- **Realización del trabajo:** Por último se ha procedido a realizar el trabajo de fin de grado mediante aplicando los conocimientos adquiridos durante la carrera para analizar las cuentas anuales, mediante la utilización, por ejemplo, de ratios contables.

## **6. PRESENTACIÓN DE LAS COMPAÑIAS**

### **6.1.- Identificación de la compañía: Nombre, actividad, ejercicios considerados**

#### **TRANSUNION S.L.**

Se realizará un análisis exhaustivo de las cuentas anuales de los ejercicios 2011 y 2012 de la compañía con denominación social TRANSUNION MALLORCA S.L.

Dicha sociedad fue constituida en fecha 23 de diciembre de 2002, su actividad principal corresponde al transporte de viajeros por carretera, mientras que el objeto social de la compañía consiste en la compraventa, arrendamiento, explotación, cesión, enajenación gravamen de autocares de turismo, autobuses, microbuses, y cualquier otro vehículo móvil destinado al transporte de viajeros y con sus elementos inherentes tanto al servicio público como privado, incluyendo expresamente la actividad de rent a car o alquiler de vehículos sin conductor. El comercio al por mayor y menor de toda clase de equipos y productos de carácter informático, asesoramiento en materia de informática.

#### **TRANSACOBO S.L.**

Para la realización de este trabajo se han considerado los ejercicios 2011 y 2012 de TRANSACOBO S.L..

TRANSACOBO S.L. se constituyó como Sociedad de Responsabilidad Limitada el día 3 de Junio de 2003.

Dicha sociedad se ha constituido como consecuencia del proceso de escisión y extinción de la sociedad AUTOCARES COMAS S.A. Su objeto social es la compraventa, arrendamiento, explotación, cesión... de autocares de turismo, autobuses, microbuses y cualquier otro vehículo móvil destinado al transporte de viajeros tanto de servicio público como privado.

## 6.2.- Grupo de empresas, vinculaciones empresariales.

### TRANSUNION S.L.

La compañía es sociedad dominante de un grupo integrado por las compañías siguientes:

- Viajes San Francisco, S.A.
- Tienda de recambios universal del camión, S.L. (T.R.U.C., S.L.)
- Llión M.C.M. Promociones, S.L.
- Talleres Arbucias, S.L.
- Transunión Canarias, S.L.

### TRANSACOBO S.L.

Transacobo S.L. no forma parte de ningún grupo de empresas. Como ya se ha mencionado anteriormente, transacobo s.l. se constituyó como consecuencia del proceso de escisión y extinción de la sociedad Autocares comas s.l., que a su vez actuó como sociedad absorbente en el proceso de absorción impropia, consistente en la absorción por parte de la compañía de la sociedad "Bonasort, S.A. Unipersonal"

## 6.3.- Indicadores de dimensión:

Antes de empezar a analizar las cuentas anuales de cada empresa, a continuación, se detallan tanto el balance de situación como la cuenta de pérdidas y ganancias de cada una de ellas, en el que se basa el análisis contable.

### TRANSACOBO S.L.

ACTIVO	Ejerc. 2012	Ejerc. 2011
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>9.031.625,79</b>	<b>9.813.537,96</b>
<b>I. Inmovilizado Intangible</b>	<b>859.737,83</b>	<b>863.764,23</b>
2. Concesiones	95.174,09	99.979,59
4. Fondo de comercio	762.700,92	762.700,92
5. Aplicaciones informáticas	1.862,82	1.083,72
<b>II. Inmovilizado material</b>	<b>2.836.772,85</b>	<b>3.628.206,68</b>
1. Terrenos y construcciones	2.067.452,41	2.076.442,41
2. Instalaciones técnicas, y otro inmovilizado material	769.320,44	1.551.764,27
<b>III. Inversiones inmobiliarias</b>	-	-
<b>IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b>	<b>2.338.174,94</b>	<b>2.338.174,94</b>
1. Instrumentos de patrimonio	2.338.174,94	2.338.174,94
<b>V. Inversiones financieras a largo plazo</b>	<b>2.957.191,05</b>	<b>2.914.443,90</b>
1. Instrumentos de patrimonio	48.810,96	53.642,19
2. Créditos a terceros	2.894.278,55	2.846.588,08

5. Otros activos financieros	14.101,54	14.213,63
<b>VI. Activos por impuesto diferido</b>	<b>39.749,12</b>	<b>68.948,21</b>
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>3.815.680,27</b>	<b>4.221.389,93</b>
<b>II. Existencias</b>	<b>18.895,73</b>	<b>38.165,83</b>
2. Materias primas y aprovisionamientos	18.895,73	38.165,83
<b>III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>	<b>3.475.305,56</b>	<b>3.466.884,79</b>
1.b) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a c/p	1.825.005,24	2.607.044,04
2. Clientes, empresas del grupo y asociadas	1.080.418,48	723.411,82
3. Deudores varios	466.191,97	51.713,32
4. Personal	10.325,13	11.296,08
5. Activos por impuesto corriente	28.823,89	9.388,77
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas	64.540,85	64.030,76
<b>IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b>	<b>94.579,51</b>	<b>593.325,55</b>
2. Creditos a empresas	90.135,58	592.972,61
5. Otros activos financieros	4.443,93	352,94
<b>V. Inversiones financieras a corto plazo</b>	<b>157.904,88</b>	<b>18.180,22</b>
1. Instrumentos de patrimonio	6.010,12	6.010,12
2. Créditos a empresas	151.858,70	12.134,04
5. Otros activos financieros	36,06	36,06
VI. Periodificaciones a corto plazo	<b>48.110,55</b>	<b>59.290,67</b>
<b>VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b>20.884,04</b>	<b>45.542,87</b>
1. Tesorería	20.884,04	45.542,87
<b>TOTAL ACTIVO (A + B)</b>	<b>12.847.306,06</b>	<b>14.034.927,89</b>

<b>PASIVO</b>	<b>Ejerc. 2012</b>	<b>Ejerc. 2011</b>
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>	<b>3.040.182,59</b>	<b>2.975.343,95</b>
<b>A-1) Fondos propios</b>	<b>3.040.182,59</b>	<b>2.975.343,95</b>
<b>I. Capital</b>	<b>264.000,00</b>	<b>264.000,00</b>
1. Capital escriturado	264.000,00	264.000,00
<b>II. Prima de emision</b>	<b>4.960,00</b>	<b>4.960,00</b>
<b>III. Reservas</b>	<b>2.835.888,80</b>	<b>2.793.926,97</b>
1. Legal y estatutarias	52.800,00	52.800,00
2. Otras reservas	2.783.088,80	2.741.126,97
<b>V. Resultados de ejercicios anteriores</b>	<b>(129.504,86)</b>	<b>(129.504,86)</b>
1. Remanente	-	-
<b>VII. Resultado del ejercicio</b>	<b>64.838,65</b>	<b>41.961,84</b>
<b>A-2) Ajustes por cambios de valor</b>	-	-
<b>III. Otros</b>	-	-
<b>A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b>	-	-
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>4.260.255,50</b>	<b>3.944.155,84</b>
<b>I. Provisiones a largo plazo</b>	-	-
<b>II. Deudas a largo plazo</b>	<b>4.183.676,69</b>	<b>3.871.273,64</b>
2. Deudas con entidades de crédito	3.830.706,09	3.167.604,34
3. Acreedores por arrendamiento financiero	352.970,60	703.669,30
<b>IV. Pasivos por impuesto diferido</b>	<b>76.578,81</b>	<b>72.882,20</b>
<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>	<b>5.546.867,67</b>	<b>7.115.428,10</b>
<b>I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta</b>	-	-
<b>II. Provisiones a corto plazo</b>	-	-
<b>III. Deudas a corto plazo</b>	<b>3.801.898,22</b>	<b>5.510.375,56</b>
2. Deuda con entidades de crédito	3.490.467,89	4.674.225,46
3. Acreedores por arrendamiento financiero	349.007,83	811.869,80
5. Otros pasivos financieros	(37.577,50)	24.280,30
<b>IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo.</b>	<b>334.239,02</b>	<b>203.176,02</b>

<b>V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>	<b>1.410.730,43</b>	<b>1.401.876,52</b>
1. Proveedores a c/p	344.501,90	475.151,31
2. Proveedores, empresas grupo y asociadas	561.302,60	578.198,53
3. Acreedores varios	13.644,55	3.729,19
4. Personal (Remuneraciones pendientes de pago)	206.788,88	229.676,43
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas	284.492,50	115.121,06
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)</b>	<b>12.847.305,76</b>	<b>14.034.927,89</b>

Tabla 1.

Fuente: Cuentas anuales de Transacobo s.l.

## CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS NORMAL TRANSACOBO S.L.

A) OPERACIONES CONTINUADAS	Ejerc. 2012	Ejerc. 2011
<b>1. Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>12.060.965,43</b>	<b>12.852.793,80</b>
a) Ventas	-	-
b) Prestaciones de servicios	12.060.965,43	12.852.793,80
<b>2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>4. Aprovisionamientos</b>	<b>(4.002.146,80)</b>	<b>(2.668.694,87)</b>
a) Consumo de mercancías	-	(2.567,02)
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles	(2.189.703,04)	(2.304.398,32)
c) Trabajos realizados por otras empresas	(1.812.443,76)	(361.729,53)
<b>5. Otros ingresos de explotación</b>	<b>374.356,09</b>	<b>191.347,69</b>
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	229.435,43	1.668,38
b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	144.920,66	189.679,31
<b>6. Gastos de personal</b>	<b>(5.621.422,31)</b>	<b>(7.026.921,41)</b>
a) Sueldos, salarios y asimilados	(4.673.053,87)	(5.863.654,20)
b) Cargas sociales	(948.368,44)	(1.163.267,21)
c) Provisiones	-	-
<b>7. Otros gastos de explotación</b>	<b>(1.916.790,74)</b>	<b>(1.876.094,22)</b>
a) Servicios exteriores	(1.637.610,71)	(1.819.755,49)
b) Tributos	(81.496,56)	(61.552,85)
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	(197.683,47)	5.214,12
d) Otros gastos de gestión corriente	-	-
<b>8. Amortización del inmovilizado</b>	<b>(821.787,40)</b>	<b>(1.034.141,20)</b>
<b>11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado</b>	<b>488.355,76</b>	<b>25.400,00</b>
b) Resultados por enajenaciones y otras	488.355,76	25.400,00
<b>13. Otros resultados</b>	<b>(22.358,57)</b>	<b>27.182,72</b>
<b>A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11+12+13)</b>	<b>539.171,46</b>	<b>490.818,51</b>
<b>14. Ingresos financieros</b>	<b>11.874,32</b>	<b>10.836,59</b>
a.2) De participaciones en instrumentos de patrimonio (en terceros)	-	-
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	11.874,32	10.836,59
b 2) De terceros	11.874,32	10.836,59
<b>15. Gastos financieros</b>	<b>(432.381,83)</b>	<b>(395.175,95)</b>
b) Por deudas con terceros	(432.381,83)	(395.175,95)
<b>16. Variación de valor razonable en instrumentos financieros</b>	<b>(20.929,60)</b>	<b>(47.675,79)</b>
<b>17. Diferencias de cambio</b>	<b>-</b>	<b>3.322,08</b>
<b>18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>A.2) RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>(441.437,11)</b>	<b>(428.693,07)</b>

<b>A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>97.734,35</b>	<b>62.125,44</b>
<b>19. Impuestos sobre beneficios</b>	<b>(32.895,70)</b>	<b>(20.163,60)</b>
<b>A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>64.838,65</b>	<b>41.961,84</b>
<b>B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS</b>		
20. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos		
<b>A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>64.838,65</b>	<b>41.961,84</b>

Tabla 2.  
Fuente: Cuentas anuales de Transacobo s.l.

## TRANSUNION S.L.

<b>ACTIVO</b>	<b>Ejerc. 2012</b>	<b>Ejerc. 2011</b>
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>29.812.738,77</b>	<b>27.100.507,34</b>
<b>I. Inmovilizado Intangible</b>	<b>2.077.373,60</b>	<b>2.104.063,64</b>
2. Concesiones	27.045,54	27.045,54
4. Fondo de comercio	2.013.898,43	2.013.898,43
5. Aplicaciones informáticas	36.429,63	63.199,67
<b>II. Inmovilizado material</b>	<b>16.254.101,86</b>	<b>15.794.055,23</b>
1. Terrenos y construcciones	1.319.398,45	1.367.747,41
2. Instalaciones técnicas, y otro inmovilizado material	14.934.703,41	14.426.307,82
<b>III. Inversiones inmobiliarias</b>	-	-
<b>IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b>	<b>6.336.426,89</b>	<b>4.655.487,42</b>
1. Instrumentos de patrimonio	359.711,90	360.970,78
2. Créditos a empresas	5.976.714,99	4.294.516,64
<b>V. Inversiones financieras a largo plazo</b>	<b>3.550.702,02</b>	<b>3.598.929,75</b>
1. Instrumentos de patrimonio	17.218,98	17.218,98
2. Créditos a terceros	3.527.318,34	3.556.362,54
3. Valores representativos de deuda	(5.500,00)	(5.500,00)
5. Otros activos financieros	11.664,70	30.848,23
<b>VI. Activos por impuesto diferido</b>	<b>1.594.134,40</b>	<b>947.971,30</b>
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>11.194.627,63</b>	<b>9.662.746,29</b>
<b>II. Existencias</b>	<b>1.887.796,78</b>	<b>2.062.033,11</b>
2. Materias primas y aprovisionamientos	1.689.639,40	1.729.867,15
6. Anticipos a proveedores	198.157,38	332.165,96
<b>III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>	<b>8.733.402,53</b>	<b>7.121.572,23</b>
1.b) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a c/p	7.688.681,79	5.834.155,80
2. Clientes, empresas del grupo y asociadas	559.167,67	828.672,07
4. Personal	69.035,04	24.569,60
5. Activos por impuesto corriente	37.785,35	17.102,69
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas	378.732,68	417.072,07
<b>IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b>	<b>143.030,97</b>	-
2. Créditos a empresas	143.030,97	-
<b>V. Inversiones financieras a corto plazo</b>	<b>268.716,97</b>	<b>191.528,94</b>
1. Instrumentos de patrimonio	356.701,87	
2. Créditos a empresas	(171.829,78)	87.678,94
5. Otros activos financieros	83.844,88	103.850,00
<b>VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b>161.680,38</b>	<b>287.612,01</b>
1. Tesorería	161.680,38	287.612,01
<b>TOTAL ACTIVO (A + B)</b>	<b>41.007.366,40</b>	<b>36.763.253,63</b>

<b>PASIVO</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>	<b>7.878.648,73</b>	<b>10.243.435,85</b>
<b>A-1) Fondos propios</b>	<b>7.878.648,73</b>	<b>10.243.435,85</b>
<b>I. Capital</b>	<b>9.140.208,00</b>	<b>9.140.208,00</b>
1. Capital escriturado	9.140.208,00	9.140.208,00
<b>II. Prima de emision</b>	<b>19.489,61</b>	<b>3.220.556,60</b>
<b>III. Reservas</b>	<b>2.316.990,02</b>	<b>2.196.394,37</b>
1. Legal y estatutarias	306.916,13	287.020,40
2. Otras reservas	2.010.073,89	1.909.373,97
<b>V. Resultados de ejercicios anteriores</b>	<b>(1.233.246,78)</b>	<b>(4.512.680,41)</b>
1. Remanente	-	-
<b>VII. Resultado del ejercicio</b>	<b>(2.364.792,12)</b>	<b>198.957,29</b>
<b>A-2) Ajustes por cambios de valor</b>	-	-
<b>III. Otros</b>	-	-
<b>A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b>	-	-
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>13.108.820,53</b>	<b>10.549.742,40</b>
<b>I. Provisiones a largo plazo</b>	-	-
<b>II. Deudas a largo plazo</b>	<b>11.418.906,79</b>	<b>8.849.742,40</b>
1. Obligaciones y otros valores negociables	173.302,74	173.302,74
2. Deudas con entidades de crédito	2.403.786,83	2.726.003,54
3. Acreedores por arrendamiento financiero	7.668.136,31	5.412.885,07
5. Otros pasivos financieros	1.173.680,91	537.551,05
<b>III. Deudas con empresas del grupo y asociados a largo plazo</b>	<b>1.700.000,00</b>	<b>1.700.000,00</b>
<b>IV. Pasivos por impuesto diferido</b>	<b>(10.086,26)</b>	-
<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>	<b>20.019.897,14</b>	<b>15.970.070,38</b>
<b>I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta</b>	-	-
<b>II. Provisiones a corto plazo</b>	-	-
<b>III. Deudas a corto plazo</b>	<b>11.438.381,52</b>	<b>10.361.155,07</b>
2. Deuda con entidades de crédito	4.832.792,62	4.564.973,17
3. Acreedores por arrendamiento financiero	2.046.578,82	1.914.081,10
5. Otros pasivos financieros	4.559.010,08	3.882.100,80
<b>IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo.</b>	-	<b>(2.065,24)</b>
<b>V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>	<b>8.581.515,62</b>	<b>5.610.980,55</b>
1. Proveedores a c/p	4.682.738,47	3.113.258,74
2. Proveedores, empresas grupo y asociadas	137.629,00	446.224,80
3. Acreedores varios	144.947,58	47.274,76
4. Personal (Remuneraciones pendientes de pago)	2.927.036,86	1.379.660,67
5. Pasivos por impuesto corriente	-	-
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas	329.163,71	264.561,58
7. Anticipos de clientes	360.000,00	360.000,00
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)</b>	<b>41.007.366,40</b>	<b>36.763.248,63</b>

Tabla 3

Fuente: Cuentas anuales de Transunion s.l.

## CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS NORMAL TRANSUNION

A) OPERACIONES CONTINUADAS	Ejerc. 2012	Ejerc. 2011
<b>1. Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>43.995.562,43</b>	<b>45.936.355,29</b>
a) Ventas	(574.235,98)	-
b) Prestaciones de servicios	44.569.798,41	45.936.355,29
<b>2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación</b>	<b>-</b>	<b>275.763,18</b>
<b>4. Aprovisionamientos</b>	<b>17.969,68</b>	<b>(28.631,01)</b>
a) Consumo de mercancías	17.969,68	(28.631,01)
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles	-	-
c) Trabajos realizados por otras empresas	-	-
<b>5. Otros ingresos de explotación</b>	<b>248.782,12</b>	<b>169.298,51</b>
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	76,76	-
b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	248.705,36	169.298,51
<b>6. Gastos de personal</b>	<b>(16.421.497,45)</b>	<b>(16.578.088,23)</b>
a) Sueldos, salarios y asimilados	(12.807.020,17)	(12.506.355,95)
b) Cargas sociales	(3.614.477,28)	(4.211.382,28)
c) Provisiones	-	139.650,00
<b>7. Otros gastos de explotación</b>	<b>(27.629.597,62)</b>	<b>(26.109.857,07)</b>
a) Servicios exteriores	(27.015.211,61)	(25.905.300,55)
b) Tributos	(320.660,99)	(204.556,52)
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	(293.725,02)	-
d) Otros gastos de gestión corriente	-	-
<b>8. Amortización del inmovilizado</b>	<b>(2.410.628,87)</b>	<b>(2.531.500,36)</b>
<b>11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado</b>	<b>215.623,34</b>	<b>8.562,12</b>
b) Resultados por enajenaciones y otras	215.623,34	8.562,12
<b>13. Otros resultados</b>	<b>29.519,10</b>	<b>347.934,10</b>
<b>A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11+12+13)</b>	<b>(1.954.267,27)</b>	<b>1.489.836,53</b>
<b>14. Ingresos financieros</b>	<b>413.327,07</b>	<b>20.647,51</b>
a.2) De participaciones en instrumentos de patrimonio (en terceros)	-	4.336,08
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	<b>413.327,07</b>	<b>16.311,43</b>
b 1) De empresas del grupo y asociadas	367.295,59	-
b 2) De terceros	46.031,48	16.311,43
<b>15. Gastos financieros</b>	<b>(1.479.367,40)</b>	<b>(1.309.409,60)</b>
b) Por deudas con terceros	(1.479.367,40)	(1.309.409,60)
<b>16. Variación de valor razonable en instrumentos financieros</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>17. Diferencias de cambio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros</b>	<b>(733,88)</b>	<b>-</b>
<b>A.2) RESULTADO FINANCIERO (14 + 15 + 16 + 17 + 18)</b>	<b>(1.066.774,21)</b>	<b>(1.288.762,09)</b>
<b>A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1 + A.2)</b>	<b>(3.021.041,48)</b>	<b>201.074,44</b>
<b>19. Impuestos sobre beneficios</b>	<b>656.249,36</b>	<b>(2.117,15)</b>
<b>A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (A.3 + 19)</b>	<b>(2.364.792,12)</b>	<b>198.957,29</b>
<b>B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS</b>		
20. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos		
<b>A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO (A.4 + 20)</b>	<b>(2.364.792,12)</b>	<b>198.957,29</b>

Tabla 4

Fuente: Cuentas anuales de Transunion s.l.

### **6.3.1) Importe del activo**

#### **TRANSUNION S.L.**

El importe del activo de TRANSUNION S.L. ha aumentado un 12% de 2011 a 2012, ha pasado de un total de 36.763.253'63 € a ser de 41.007.366,4 € .

Analizándolo más en detalle, vemos que esto responde al aumento de la partida de créditos a empresas, así como el aumento de clientes por ventas y prestaciones de servicios a c/p, así cómo los activos por impuesto diferido.

#### **TRANSACOBO S.L.**

El total de activo del ejercicio 2012 ha sido de 12.847.306,6 € mientras que el del año 2011 fue de 14.034.927,89 € lo que supone una reducción porcentual de la cifra total de activo del 8,5%, esta disminución responde básicamente a la reducción de los créditos a empresas en el año 2012 (que pasaron de 592.972 € a 90.135,28 €) y a la reducción de la cifra de clientes por ventas y prestación de servicios, que pasó de ser de aproximadamente 2.600.000 € a apenas 1.800.000 € lo que ha supuesto una reducción de un 30% de un ejercicio a otro.

#### **COMPARATIVA**

Observamos que la diferencia en términos de cifra total de activos entre ambas empresas es notoria, llegando a alcanzar TRANSUNION S.L. el triple de la cifra de activo de TRANSACOBO S.L., lo que nos da una muestra de la diferencia en cuanto a términos de dimensión en la comparativa de estas empresas.

### **6.3.2) Cifra de negocios y evolución de ésta**

La cifra de negocios es una expresión numérica que mide las ventas de una empresa, en este caso, en el periodo de un año. Se trata de un índice puramente cuantitativo, ya que no permite evaluar la salud de la empresa ni su gestión.

#### **TRANSUNION S.L.**

Para comprobar la cifra de negocios, nos dirigimos a la cuenta de Pérdidas y ganancias, y observamos que la cifra del ejercicio 2012 es de 43.995.562,43 € , comparándola con la del ejercicio 2011 anterior, la cifra de negocios de TRANSUNION S.L. se ha visto reducida en un 4%.

## TRANSACOBO S.L.

La cifra de negocios de TRANSACOBO S.L. apenas ha disminuido apenas un 5% en 2012 en comparación con el ejercicio 2011. Abarcando cada ejercicio entre los 12 – 13 millones de €

## COMPARATIVA

Podemos observar que en ambas empresas, debido a que son dos empresas de prestación de servicios, prácticamente el 100% de su cifra de negocios viene determinada por la prestación de servicios, mientras que las ventas no adquieren ninguna relevancia.

La diferencia entre la cifra de negocios de ambas empresas nos hace confirmar lo que ya se había expuesto en puntos anteriores, y es que transunion s.a. tiene una dimensión mayor a la de transacobo s.l. tanto en términos de cifra total de activo como de cifra de negocios.

Por otro lado, todo y la diferencia de dimensión antes comentada, ambas empresas han visto reducida su cifra de negocios en un porcentaje parecido de un año para otro, una circunstancia comprensible dentro de la situación económica global en la que nos encontrábamos en esos años y que aún perdura en la actualidad.

### 6.3.3) Número de trabajadores

#### TRANSUNION S.L.

	20 12		20 11	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
FIJO	123	19	134	20
NO FIJO	76	12	85	19

Observamos como el personal asalariado al término del ejercicio es ligeramente inferior al del año 2011, se ha reducido tanto el número de personas con contrato fijo como el de personas con contrato temporal, y el número de hombres contratados por la empresa sigue siendo significativamente superior al número de mujeres.

#### TRANSACOBO S.L.

	20 12		20 11	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
FIJO	43	7	55	7
NO FIJO	4	-	2	-

Observamos que TRANSACOBO S.L. dispone de una plantilla bastante reducida en comparación con TRANSUNION S.L.

El número de trabajadores varones fijos se ha reducido, y han aumentado los contratos temporales a hombres, mientras que las mujeres se han reducido. Esto podría responder a las incertidumbres de la empresa sobre la situación económica actual, reduciendo el personal fijo y aumentando ligeramente el temporal.

## **COMPARATIVA**

Con la comparativa de este apartado vemos aún más clara la diferencia del volumen de estas dos empresas. Llegando a triplicar TRANSUNION S.L. el número de trabajadores asalariados de TRANSACOBO S.L.

La reducción de los trabajadores asalariados de un ejercicio a otro respondería en gran medida a la situación de crisis económica mundial, a la que no esquivan tampoco estas dos empresas.

Con esta comparación también queda patente la significativa diferencia entre el número de hombres y mujeres contratados, convirtiéndose en una tendencia dentro del sector al que pertenece la actividad que llevan a cabo estas dos empresas.

### **6.3.4) Capital, Fondos propios**

#### **TRANSUNION S.L.**

El capital de transunion s.l. no ha sufrido variación en el año 2012 respecto al ejercicio 2011, es decir, no ha habido ningún aumento o disminución del capital de la empresa.

En cambio, los fondos propios sí que se han visto afectados, se han reducido en un 23% en 2012 respecto al ejercicio 2011, en gran parte esto es debido al resultado del ejercicio 2012 que ha sido de – 2.364.792 €, comparado con los beneficios de cerca de 200.000 € de 2011, la diferencia entre los dos años la podríamos considerar alarmante sin haber considerado aún otros aspectos del balance.

## TRANSACOBO S.L.

TRANSACOBO S.L. por su parte, tampoco ha realizado ningún aumento ni disminución del capital en los ejercicios a estudio, siendo el capital en ambos años de 264.000 € .

Los fondos propios también se han mantenido prácticamente constantes de un año a otro.

Lo único que llama la atención son las reservas (no legales ni estatutarias) que posee la empresa, se consideran muy elevadas (cerca de los 2.800.000 €) teniendo en cuenta que incluso el capital social de la empresa no alcanza una décima parte de éstas.

### 6.4.- Composición del patrimonio (Balance Porcentual)

#### TRANSUNION S.L.

	2012	%	2011	%
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>7.878.648,73</b> €	<b>100,00%</b>	<b>10.243.435,85</b> €	<b>100,00%</b>
Capital	9.140.208,00 €	116,01%	9.140.208,00 €	89,23%
Prima de emisión	19.489,61 €	0,25%	3.220.556,60 €	31,44%
Reservas	2.316.990,02 €	29,41%	2.196.394,37 €	21,44%
Resultados de ejer. Ant.	-1.233.246,78 €	-15,65%	-4.512.680,41 €	-44,05%
Resultado del ejer.	-2.364.792,12 €	-30,02%	198.957,29 €	1,94%

Observando la composición del patrimonio de TRANSUNION S.L., vemos como el capital social pasa de significar el 89,23% de los fondos propios en 2011, a un 116% en el año siguiente. Esto es debido tanto al resultado negativo del ejercicio 2012, como al resultado también negativo de lejercicio anterior que terminan por minorar el patrimonio neto, lo que hace que el capital sea de una cuantía superior al propio patrimonio de la empresa.

Por otro lado, vemos como la prima de emisión se reduce de 3.220.556,4 €, significando en el ejercicio 2011 un 31% de los fondos propios, pasando a ser de prácticamente un 0% en el ejercicio 2012. Esto es debido a que la prima de emisión de la sociedad va destinada a subsanar el resultado negativo del ejercicio 2011, que pasa de -4.512.680,41 € a -1.233.246,78 €

## TRANSACOBO S.L.

TRANSACOBO S.L.				
	2012	%	2011	%
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>3.040.182,59</b> €	<b>100,00%</b>	<b>2.975.343,95</b> €	<b>100,00%</b>
Capital	264.000,00 €	8,68%	264.000,00 €	8,87%
Prima de emisión	4.960,00 €	0,16%	4.960,00 €	0,17%
Reservas	2.835.888,80 €	93,28%	2.793.926,97 €	93,90%
Resultados de ejer. Ant.	-129.504,86 €	-4,26%	-129.504,86 €	-4,35%
Resultado del ejer.	64.838,65 €	2,13%	41.961,84 €	1,41%

Realizar un balance porcentual para el patrimonio de TRANSACOBO S.L. nos hace apreciar la peculiaridad de los fondos propios de esta empresa. Y no es otra que, significando el capital social menos de un 10% de la composición del patrimonio neto en ambos ejercicios, las reservas de la sociedad, representan más del 93% del total de los fondos propios, una cifra desproporcionada teniendo en cuenta los demás elementos de este balance.

### 6.5- Otros aspectos significativos:

No ha habido ampliaciones ni reducciones de capital social en ninguna de las dos empresas durante los ejercicios analizados, sin en cambio existen otros aspectos significativos que se detallan a continuación:

### TRANSUNION S.L.

Cabe destacar que TRANSUNION S.L. ha pasado de tener una prima de emisión de 3.220.556 € a una prima de apenas 20.000 € en el ejercicio 2012. De un año ejercicio para otro ha acabado prácticamente con el 100% de la prima de emisión. Si analizamos a fondo los datos de la sociedad, vemos que han sido destinados a compensar el resultado negativo del ejercicio 2011 que fue - 4.512.680 € .

Los Fondos Propios de la empresa son inferiores al capital, de momento no suponen un problema grave, pero si la empresa continua con pérdidas deberán realizar una disminución del capital social.

## **TRANSACOBO S.L.**

TRANSACOBO S.L. no ha realizado ninguna inversión importante en el objeto a estudio. Ha mantenido intactas tanto la cifra de capital como la prima de emisión, y apenas ha variado las reservas de la sociedad.

Lo único a destacar es que es una empresa expuesta al riesgo de tipo de cambio por sus relaciones comerciales con Estados Unidos.

## **7. ANÁLISIS DE LA POSICIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA**

### **7.1.- Evolución de la solvencia**

El ratio de solvencia mide la capacidad de una empresa de hacer frente al pago de sus deudas. Es decir, si la empresa tuviese que pagar todas sus deudas en un momento dado, determina si tendría activos para hacer frente a esos pagos.

## **TRANSUNION S.L.**

**Ratio de Solvencia 2011: 1,38**

**Ratio de solvencia 2012: 1,23**

Los ratios de solvencia no son superiores al valor de referencia de 1,5 , nos indicaría que la empresa, en principio tendría ciertos problemas para hacer frente a sus pagos a largo y a corto plazo. Analizándolo más a fondo, observamos que la situación es más preocupante aún, ya que el ratio no solo se ha visto reducido de un año para otro, acercándose a la unidad que sería una cifra peligrosa (cercana a la quiebra técnica) sino que también, gran parte de su activo se encuentra, por un lado inmovilizado (alrededor de 15.000.000 € de inmovilizado material) y otra parte son deudas de clientes.

## **TRANSACOBO S.L.**

**Ratio de Solvencia 2011: 1,27**

**Ratio de solvencia 2012: 1,31**

El ratio de solvencia de TRANSACOBO S.L. también se encuentra en una situación preocupante al estar por debajo del valor de referencia de los 1,5

puntos, aunque cabe destacar que ha sufrido una evolución positiva de un año para otro.

## **COMPARATIVA**

Las dos empresas se encuentran en una situación parecida, tendrán dificultades para hacer frente a sus pagos tanto a corto como largo plazo. Incluso ciertos activos como las deudas de clientes, parte de la deuda acaba no convirtiéndose en liquidez debido la situación económica actual y a la morosidad, de hecho en el caso de TRANSUNION S.L. ya se ha registrado una pérdida en la cuenta de PyG en la partida de Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales por un valor cercano a los 300.000 €

### **7.2.- Evolución del fondo de maniobra**

#### **F.M. = Activo corriente – Pasivo corriente**

El Fondo de maniobra son los recursos de largo plazo que una empresa tiene para financiar las necesidades operativas de corto plazo, una vez que ha financiado sus activos fijos.

#### **TRANSUNION S.L.**

El fondo de maniobra de transunion ha ido a peor de un ejercicio a otro, en el año 2011 fue de - 6.307.324,09 y en el ejercicio 2012 pasó a ser de - 8.825.269,51.

Esto supone que las deudas que tiene la empresa a corto plazo son superiores a la capacidad que esta tiene para hacer frente a ellos.

#### **TRANSACOBO S.L.**

Por su parte, TRANSACOBO S.L. también tiene un fondo de obra considerablemente negativo en ambos años teniendo en cuenta su dimensión, sin embargo, su fondo de maniobra ha aumentado respecto al ejercicio 2011. Desestimando las inversiones a largo plazo de la empresa que no son convertibles a corto plazo, es difícilmente comprensible que TRANSACOBO S.L. ceda créditos a terceros a largo plazo por un valor aproximado de unos 3.000.000 €, teniendo en cuenta que el fondo de maniobra fue de -2.894.9038 en 2011 y de -1.731.187 en 2012.

## **COMPARATIVA**

TRANSUNION S.L., independientemente de que supera en términos de dimensión a TRANSACOBO S.L., sale perdiendo en esta comparación, ya que no solo ve reducido su fondo de maniobra mientras que transacobo lo aumenta, sino que el importe respecto al total es significativamente superior por parte de transunion. Concluimos así, que transacobo ha utilizado en mayor medida sus fondos permanentes para financiar los activos corrientes que posee.

### **7.3.- Endeudamiento**

El ratio de endeudamiento mide la relación entre el importe de los fondos propios de la propia empresa y las deudas que mantiene a largo y a corto plazo.

Los valores ideales para el ratio de endeudamiento de una empresa serían entorno al 40 – 60%, un valor superior al 60% supondría que la empresa tendría una deuda excesiva, mientras que un valor inferior al 40% supondría que no está sacando la rentabilidad suficiente a sus recursos.

#### **TRANSUNION S.L.**

**Ratio de endeudamiento 2011: 72'1 %**

**Ratio de endeudamiento 2012: 80'7%**

Observamos cómo el ratio de endeudamiento supera ampliamente el 60% tomado como tramo superior de referencia, y no solo eso, sino que de un ejercicio a otro ha pasado de un 72% a un 80%, como ya mencionamos en los cálculos de la evolución del fondo de maniobra, TRANSUNION S.L. se encuentra demasiado endeudada, y mediante este ratio, vemos que no sólo se encuentra endeudada a corto plazo.

#### **TRANSACOBO S.L.**

**Ratio de endeudamiento 2011: 78'8%**

**Ratio de endeudamiento 2012: 73'33%**

En los dos ejercicios supera el 60%. La empresa se encuentra altamente endeudada en los dos ejercicios, el único punto positivo es que ha conseguido reducirlo ligeramente de un año para otro.

## **COMPARATIVA**

Ambas empresas se encuentran en una situación parecida, unos ratios de endeudamiento demasiado elevados debido en gran parte a la deuda bancaria que tienen y a los acreedores por arrendamiento financiero.

### **7.4.- Importancia de la autofinanciación**

En este caso, como se trata de empresas del sector servicios, el análisis se basará en el ratio de autofinanciación generado por activos, y no por ventas. Este mide la capacidad de la empresa para generar efectivo a partir de sus activos.

#### **TRANSUNION S.L.**

**Ratio de autofinanciación de 2011: 5%**

**Ratio de autofinanciación de 2012: - 5%**

El ratio de autofinanciación ha pasado de un escaso 5% a un – 5 %, ha pasado de tener una ligera capacidad de crear efectivo a partir de sus activos a tener una capacidad negativa.

#### **TRANSACOBO S.L.**

**Ratio de autofinanciación de 2011: 3,5%**

**Ratio de autofinanciación de 2012: 4,2%**

El caso de transacobo, aunque tenga ratios de financiación positivo, son muy reducidos, por lo que dispone de una escasa generación de recursos líquidos a través de sus propios activos.

## **COMPARATIVA**

Las dos empresas tienen una capacidad irrisoria para generar efectivo a partir de sus activos, pero mientras que transacobo aumenta mínimamente su capacidad de un año para otro, transunion la destruye pasando a tener una capacidad negativa.

## **8 ESTUDIO ECONÓMICO DE LA EMPRESA**

### **8.1 INDICADORES DE RESULTADOS**

Se ha realizado un análisis individual para cada empresa de los indicadores de resultados durante los dos ejercicios, y una comparativa de ambas solo en los casos en los que se ha estimado oportuno, ya que en el resto no aportaba ninguna información para el trabajo.

#### **8.1.1) Resultado de explotación corregido**

El resultado de explotación corregido se calcula por la diferencia entre el resultado de explotación de la cuenta de pérdidas y ganancias y el deterioro y el resultado de las enajenaciones del inmovilizado.

#### **TRANSUNION S.L.**

Rdo. explotación corregido 2011: 1.481.274,41€

Rdo explotación 2011: 1.489.836,53€

Rdo extraordinario 2011: 8.562,12€

Rdo. explotación corregido 2012: -2.169.890,61€

Rdo explotación 2012: -1.954.267,27€

Rdo extraordinario 2012: 215.623,34€

De 2011 a 2012 el resultado de explotación corregido de TRANSUNION S.L. varía en -3.651.165,02€ lo que supone un -246.48%. Este porcentaje es aún mayor que la variación del resultado de explotación que se puede contemplar en la cuenta de Pérdidas y Ganancias.

#### **TRANSACOBO S.L.**

Rdo. explotación corregido 2011: 465.418,51€

Rdo explotación 2011: 490.818,51€

Rdo extraordinario 2011: 25.400,00€

Rdo. explotación corregido 2012: 50.815,7 €

Rdo explotación 2012: 539.171,46€

Rdo extraordinario 2012: 488.355,76€

En este caso el resultado de explotación corregido varía de un año a otro en -414.602,81€ lo que supone una disminución de este resultado en un -89,08%. Estos datos difieren mucho de lo que refleja la cuenta de Pérdidas y Ganancias sobre el resultado de explotación en el que va incluido el resultado de enajenaciones

Se puede decir que el resultado de explotación realmente disminuye de 2011 a 2012 y que el aumento que se observa es debido al resultado por enajenaciones y otras.

## **COMPARATIVA**

En el caso de TRANSUNION S.L al analizar el resultado de explotación corregido observamos que la situación se agrava un poco más y la variación en sentido negativo es aun mayor que la que se aprecia en la cuenta de PyG. Pero el caso de TRANSACOBO S.L. es más llamativo ya que analizando este indicador nos damos cuenta que la situación cambia por completo y que el aumento del resultado de explotación que se ve en la cuenta de PyG es debido a enajenaciones y no la actividad empresarial de la propia empresa, que eliminando este resultado extraordinario la situación pasa a ser muy diferente y a experimentar un descenso del resultado y una variación negativa.

### **8.1.2) Componente “extraordinario”**

Los resultados extraordinarios son los que se obtiene a partir de las operaciones no relacionadas con la actividad ordinaria de la empresa.

#### **TRANSUNION S.L.**

Rdo extraordinario 2011: 8.562,12€

Rdo extraordinario 2012: 215.623,34€

En ambos años TRANSUNION S.L. obtiene unos resultados extraordinarios positivos fruto de enajenaciones lo que infla la cifra del resultado de explotación. Estos resultados suponen un 11,03% y 0,57% en 2012 y 2011 respectivamente del resultado de explotación.

#### **TRANSACOBO S.L.**

Rdo extraordinario 2011: 25.400,00€

Rdo extraordinario 2012: 488.355,76€

TRNSACOBO S.L. tiene resultados extraordinarios positivos en ambos ejercicios resultado, como en el caso anterior, de enajenaciones. Llamar la atención sobre este indicador en el ejercicio del año 2012 la cifra del resultado extraordinario supone un porcentaje muy alto sobre el resultado de explotación, un 90,57% lo que hace que si apartamos este resultado del resultado de explotación la situación, tal y como se ha explicado en el indicador anterior, cambie totalmente.

### **8.1.3) Componente financiero**

El resultado financiero se calcula mediante la diferencia entre los ingresos financieros y los gastos financieros.

Los ingresos financieros se definen cómo las inversiones financieras que realiza la empresa.

Los gastos financieros comprenden las operaciones de financiación de las operaciones comerciales y las operaciones financieras.

#### **TRANSUNION S.L.**

Resultado financiero 2011: -1.288.762,09€

Resultado financiero 2012: -1.066.774,21€

TRANSUNION S.L. tiene un resultado financiero negativo en ambos ejercicios debido a que soporta muchísimos gastos financieros en comparación a los ingresos que obtiene de esta misma naturaleza. Se aprecia una pequeña evolución y un aumento del resultado de un 17% aunque sigue siendo un resultado negativo. Se debe en mayor medida a un incremento de los ingresos financieros sumado a una disminución de los gastos financieros.

#### **TRANSACOBO S.L.**

Resultado financiero 2011: -428.693,07€

Resultado financiero 2012: -441.437,11€

Esta empresa al igual que la anterior también presenta un resultado financiero negativo en ambos ejercicios pero en este caso este resultado varía en sentido negativo y disminuye en un 3%. La razón de ello es que la empresa obtiene unos ingresos financieros muy pequeños en relación al volumen de gastos financieros que tiene. La disminución del resultado se debe a un aumento de los gastos en el ejercicio 2012.

#### **8.1.4) Resultado del ejercicio**

##### **TRANSUNION S.L.**

Resultado del ejercicio 2011: 198.957,29 €

Resultado del ejercicio 2012: -2.364.792,12€

En cuanto al resultado del ejercicio TRANSUNION S.L. experimenta una disminución muy grande, de un -1289%. Pasa de obtener beneficios en 2011 a tener unas pérdidas muy elevadas en 2012. Podría deberse a que en 2012 el resultado de explotación resulta negativo a diferencia del año anterior, sumado a un resultado financiero negativo en ambos ejercicios.

##### **TRANSACOBO S.L.**

Resultado del ejercicio 2011: 41.961,84€

Resultado del ejercicio 2012: 64.838,65€

TRANSACOBO S.L. tiene un resultado del ejercicio positivo en ambos ejercicios y además una evolución y aumento del mismo de un ejercicio a otro. El aumento es del 55%, debido al aumento del resultado de explotación, este beneficio podría haberse incrementado más de no ser que se encuentra combinado también a un aumento de los gastos financieros. El aumento de los gastos financieros es menor que el del resultado de explotación y por ello el resultado del ejercicio es superior en el último ejercicio.

#### **8.1.5) Cash flow**

El Cash flow sirve para analizar la capacidad de la empresa para generar caja, el cash flow no tiene en cuenta la estructura de financiación.

El cálculo del cash flow sería:

Cash-flow= Resultado del ejercicio + amortizaciones + ( gastos que no son objeto de pago)

#### **TRANSUNION S.L.**

Cash-flow 2011: 2.730.457,65€

Rdo. Ejercicio 2011: 198.957,29€

Amortizaciones 2011: 2.531.500,36€

Cash-flow 2012: 45.836,75 €

Rdo. Ejercicio 2012: -2.364.792,12 €

Amortizaciones 2012: 2.410.628,87€

En ambos periodos se genera un cash-flow positivo lo que quiere decir que la empresa tiene capacidad para generar beneficios. En el año 2012 el cash-flow es mucho menor debido al resultado negativo del ejercicio.

#### **TRANSACOBO S.L.**

Cash-flow 2011: 1.076.103,02€

Rdo. Ejercicio 2011: 41.961,84€

Amortizaciones 2011: 1.034.141,2 €

Cash-flow 2012: 886.626,05€

Rdo. Ejercicio 2012: 64.838,65 €

Amortizaciones 2012: 821.787,4 €

TRANSACOBO S.L. genera un cash-flow positivo, por tanto genera recursos independientemente de su estructura financiera. En el ejercicio 2012 se generan menos recursos debido a una menor cifra de amortizaciones.

#### **8.1.6) EBITDA**

Para S. Cornejo Diaz (2006):

*“El EBITDA es la utilidad antes de descontar los intereses, las depreciaciones, las amortizaciones y los impuestos. Esta cifra se obtiene a partir del Estado de*

*Resultado (o Estado de Pérdidas y Ganancias) y suele ser útil como medida de los beneficios económicos generados por una compañía a partir de sus actividades operacionales durante un determinado período, ya que prescinde de cuestiones financieras y tributarias”*

- 1.Importe neto de la cifra de negocios (+)
  - 2.Variación de existencias PT y en curso (+-)
  - 3.Trabajos realizados para el activo (+)
  - 4.Aprovisionamientos (-)
  - 5.Otros ingresos de explotación (+)
  - 6.Gastos de personal (-)
  - 7.Otros gastos de explotación (-)
- = EBITDA**

### **TRANSUNION S.L.**

EBITDA 2011: 3.664.840,67€

EBITDA 2012: 211.219,16€

En ambos ejercicios TRANSUNION S.L. obtiene resultados positivos en este indicador. Las cifras son superiores al resultado de explotación. Existe una disminución de 2011 a 2012 de aproximadamente 2,5 millones de euros que se debe casi en su totalidad a una variación con signo negativo del importe neto de la cifra de negocios de 2 millones de euros aproximadamente.

### **TRANSACOBO S.L.**

EBITDA 2011: 1.472.430,99 €

EBITDA 2012: 894.961,67 €

TRANSACOBO S.L. tiene un beneficio bruto de explotación positivo y, al igual que en el caso anterior, superior al resultado de explotación. Hay una disminución del 39% aproximadamente. Los factores más influyentes en esa disminución son las variaciones en el importe neto de la cifra de negocios, aprovisionamientos y gasto de personal.

### **8.1.7) BAIT**

El BAIT es el Beneficio antes de intereses e impuestos. Se calcula a partir de RCAI añadiéndole a éste el importe de los gastos financieros. El EBIT mide el beneficio operativo de una empresa.

BAIT= RCAI + gastos financieros.

### **TRANSUNION S.L.**

BAIT 2011: 1.510.484,04€

RCAI 2011: 201.074,44€

G.Financieros 2011: 1.309.409,60€

BAIT 2012: -1.551.674,08€

RCAI 2012: -3.021.041,48€

G.Financieros 2012: 1.469.367,4€

TRANSUNION S.L. es capaz de generar beneficios en 2011 pero no en 2012. Aun sin tener en cuenta los tributos y los gastos financieros en 2012 la empresa no es rentable. En este sentido la situación económico-financiera cambia totalmente de un ejercicio a otro.

### **TRANSACOBO S.L.**

BAIT 2011:457.301,39 €

RCAI 2011:62.125, 44€

G.Financieros 2011: 395.175,95€

BAIT 2012: 530.116,18 €

RCAI 2012:97.734,35 €

G.Financieros 2012: 432.381,83€

TRANSACOBO S.L. es una empresa rentable económicamente en ambos ejercicios y además evoluciona en el tiempo y genera más beneficio bruto operativo en 2012

### **8.1.8) BAT O RCAI**

EL Resultado Contable Antes de Impuestos es el resultado de la suma del resultado de explotación y el resultado financiero. No tiene en cuenta el impuesto de sociedades.

## TRANSUNION S.L.

BAT 2011: 201.074,44 €

BAT 2012: -3.021.041,48€

Como en el resto de indicadores se observa que TRANSUNION S.L. experimenta pérdidas en su último ejercicio económico a diferencia del ejercicio anterior. Se elimina el efecto del impuesto y se observa que el caso de obtener beneficio lo reduce pues se tributa sobre él, y en el caso de obtener pérdidas se reducen esas pérdidas al aplicar el impuesto.

## TRANSACOBO S.L.

BAT 2011: 62.125,44€

BAT 2012: 97.734,35€

TRANSACOBO S.L. tiene un beneficio antes de impuestos positivo que crece de 2011 a 2012. Este beneficio antes de impuestos es superior al resultado del ejercicio ya que los tributos sobre el beneficio minoran el mismo.

## 8.2 ESTADO DEL VALOR AÑADIDO

### TRANSUNION MALLORCA S.L.

TRANSUNION S.L. 2011

Generación del valor añadido		Distribución del valor añadido		
+Importe neto de la c. negocios	45.936.355,29	Empleados (retribuciones)	16.578.088,23	79,91%
+Otros ingresos de explotación	169.298,51	Capital ajeno (intereses)	1.309.409,60	6,31%
<b>=Ingresos de explotación</b>	<b>46.105.653,80</b>	Propietarios (dividendos)	0	0,00%
-Aprovisionamientos	28.631,01	Propia empresa	2.652.302,72	12,78%
-Serv. Exteriores	25.905.300,55	Estado (impuestos)	206.674,02	1,00%
<b>= Costes de explotación</b>	<b>25.933.931,56</b>	<b>Valor añadido distribuido</b>	<b>20.746.474,57</b>	<b>100,00%</b>
<b>Valor añadido generado</b>	<b>20.171.722,24</b>			

TRANSUNION S.L. 2012

Generación del valor añadido		Distribución del valor añadido		
+Importe neto de la c. negocios	43.995.562,43	Empleados (retribuciones)	16.421.497,45	93,25%
+Otros ingresos de explotación	248.782,12	Capital ajeno (intereses)	1.479.367,40	8,40%
<b>=Ingresos de explotación</b>	<b>44.244.344,55</b>	Propietarios (dividendos)	0	0,00%
-Aprovisionamientos	-17969,68	Propia empresa	45.836,75	0,26%
-Serv. Exteriores	27.015.211,61	Estado (impuestos)	(335.588,37)	-1,91%
<b>= Costes de explotación</b>	<b>26.997.241,93</b>	<b>Valor añadido distribuido</b>	<b>17.611.113,23</b>	<b>100,00%</b>
<b>Valor añadido generado</b>	<b>17.247.102,62</b>			

TRANSUNION S.L. genera mayor valor añadido en 2011 que en 2012. En ambos ejercicios el valor añadido distribuido es mayor al generado debido a que hay que realizar una serie de ajustes sobre el calor añadido generado de ingresos financieros, resultados extraordinarios y otros resultados financieros. La mayor parte va destinada a los empleados y seguidamente al capital ajeno. Aunque en 2011 reparte más a la propia empresa. En ninguno de los 2 ejercicios reparte nada a los propietarios. En 2012 el resultado de lo que va destinado al Estado está en signo negativo debido a que en ese ejercicio el impuesto sobre beneficios es un crédito con H. Pública debido al resultado negativo del ejercicio antes de impuestos.

TRANSACOBO S.L.

TRANSACOBO S.L.  
2011

Generación del valor añadido		Distribución del valor añadido		
+Importe neto de la c. negocios	12.852.793,80	Empleados (retribuciones)	7.026.921,41	81,90%
+Otros ingresos de explotación	191.347,69	Capital ajeno (intereses)	395.175,95	4,61%
<b>=Ingresos de explotación</b>	<b>13.044.141,49</b>	Propietarios (dividendos)	0	0,00%
-Aprovisionamientos	2.668.694,87	Propia empresa	1.076.103,04	12,54%
-Serv. Exteriores	1.819.755,49	Estado (impuestos)	81.716,45	0,95%
<b>= Costes de explotación</b>	<b>4.488.450,36</b>			

<b>Valor añadido generado</b>	<b>8.555.691,13</b>	<b>Valor añadido distribuido</b>	<b>8.579.916,85</b>	100,00 %
-------------------------------	---------------------	----------------------------------	---------------------	----------

TRANSACOBO S.L.  
2012

<b>Generación del valor añadido</b>		<b>Distribución del valor añadido</b>		
+Importe neto de la c. negocios	12.060.965,43	Empleados (retribuciones)	5.621.422,31	79,68%
+Otros ingresos de explotación	347.356,09	Capital ajeno (intereses)	432.381,83	6,13%
<b>=Ingresos de explotación</b>	<b>12.408.321,52</b>	Propietarios (dividendos)	0,00	0,00%
-Aprovisionamientos	4.002.146,80	Propia empresa	886.626,05	12,57%
-Serv. Exteriores	1.637.610,70	Estado (impuestos)	114.392,26	1,62%
<b>= Costes de explotación</b>	<b>5.639.757,50</b>	<b>Valor añadido distribuido</b>	<b>7.054.822,45</b>	100,00 %
<b>Valor añadido generado</b>	<b>6.768.564,02</b>			

Esta empresa genera mayor valor añadido en 2011 y lo reduce en 2012. En ambos ejercicios distribuye más de lo que se ha generado. Esto se debe a que habría que realizar una serie de ajuste sobre el valor añadido generado de intereses financieros, otros resultados financieros y resultados extraordinarios. Se puede observar que la mayor parte de ese valor se destina a los empleados, le sigue la propia empresa, pero con un porcentaje muchísimo menor, el capital ajeno y el Estado. En ningún ejercicio destina nada a los propietarios. El reparto es muy similar en ambos ejercicios.

### 8.3. RELACION ENTRE LOS RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN Y LOS FLUJOS DE EFECTIVO DE EXPLOTACIÓN

Según Fátima Hervás (2013):

*“El EFE informa sobre el origen y la utilización de los activos monetarios representativos de efectivo y otros activos líquidos equivalentes, clasificando los movimientos por actividades e indicando la variación neta de dicha magnitud en el ejercicio”*

Las actividades de explotación suelen ser la fuente principal de los flujos de efectivo con el objetivo de generar los fondos líquidos necesarios para reembolsar los préstamos, mantener la capacidad de explotación de la empresa, pagar dividendos para poder así realizar nuevas inversiones sin recurrir a fuentes externas de financiación.

La información de los componentes específicos de los flujos de efectivo de las actividades de explotación sirve para pronosticar los flujos de efectivo futuros de estas actividades.

### **TRANSUNION S.L.**

RDO. EXPLOTACIÓN 2011: 1.489.386,53€

FLUJOS EFECTIVO DE EXPLOTACIÓN 2011: 4.869.142,77€

RDO. EXPLOTACIÓN 2012: -1.954.267,27€

FLUJOS EFECTIVO EXPLOTACIÓN 2012: -214.475,95€

### **TRANSACOBO S.L.**

RDO. EXPLOTACIÓN 2011: 41.961,84€

FLUJOS EFECTIVO DE EXPLOTACIÓN 2011: 998.375,76€

RDO. EXPLOTACIÓN 2012: 64.838,65 €

FLUJOS EFECTIVO EXPLOTACIÓN 2012: 145.588,04 €

EL estado de flujos de efectivo de las actividades de explotación parte del RCAI y va aplicando una serie de ajustes para determinar la capacidad que tiene la empresa para generar efectivo a través de las actividades de explotación. El resultado de explotación determina la pérdida o ganancia de la empresa para su actividad ordinaria.

Tanto para TRANSACOBO S.L. como para TRANSUNION S.L., vemos que el estado de flujos de efectivo de explotación es superior todos los años a al resultado de explotación, esto es debido mayoritariamente, al hecho de que el estado de flujos de efectivo de explotación tiene en cuenta los cambios en el capital corriente, mientras que el resultado de explotación no.

En el caso de transacobo, vemos cómo, todo y aumentar el resultado de explotación de un año para otro, el estado de flujos de efectivo se ve reducido casi un 80%, en gran parte debido a la disminución del valor de la cuenta de clientes por ventas y prestaciones de servicios a c/p.

Por su parte Transunion, ve reducido tanto el resultado de explotación como el estado de flujos de explotación,

## **8.4. RENTABILIDAD ECONOMICA Y RENTABILIDAD FINANCIERA**

Según David Espinosa (2013):

*“La rentabilidad económica es la relación entre el beneficio antes de intereses e impuestos (beneficio bruto) y el activo total. Se toma el BAIT para evaluar el beneficio generado por el activo independientemente de cómo se financia el mismo, y por tanto, sin tener en cuenta los gastos financieros. Cuando más elevado sea este ratio, mejor, porque indicará que se obtiene más productividad del activo. Esta rentabilidad económica (rendimiento del activo) puede compararse con el coste medio de la financiación.*

*Si se cumple la siguiente condición: Rentabilidad económica > Coste medio de la financiación*

*Significa que el beneficio de la empresa es suficiente para atender el coste de la financiación.*

*La rentabilidad financiera es la relación entre el beneficio neto y los capitales propios (neto patrimonial). La rentabilidad financiera es, para las empresas con ánimo de lucro, el ratio más importante, ya que mide el beneficio neto generado en relación a la inversión de los propietarios de la empresa. A medida que el valor del ratio de rentabilidad financiera sea mayor, mejor será ésta”*

## **TRANSUNION S.L.**

### **RE = RAIT/Activo**

Rentabilidad Económica 2011: 4,108%

BAIT 2011: 1.510.484,04€

Rentabilidad Económica 2012: -3,78%

BAIT 2012: -1.551.674,08€

TRANSUNION S.L. tiene un activo económicamente productivo en 2011 pero la situación cambia en 2012 y no genera beneficio independiente de la estructura financiera.

### **RF= RCAI/Patrimonio neto.**

Rentabilidad Financiera 2011: 1,96%

RCAI 2011: 201.074,44€

Rentabilidad Financiera 2012: -38.34%

RCAI 2012: -3.021.041,48€

Como en el caso de la rentabilidad financiera ocurre lo mismo que con la rentabilidad económica, en 2011 es rentable, aunque en un porcentaje bajo, y en 2012 no. Pero en este caso la diferencia entre uno y otro es mucho mayor. Debido al numerador de la fórmula, es decir, al RCAI.

## **TRANSACOBO S.L.**

### **RE = RAIT/Activo**

Rentabilidad Económica 2011: 3,25%

BAIT 2011: 457.301,39 €

Rentabilidad Económica 2012: 4,12%

BAIT 2012: 530.116,18 €

TRANSACOBO S.L es una empresa rentable económicamente, su activo es capaz de generar beneficios independientemente de su estructura financiera. El segundo ejercicio aumenta su rentabilidad debido a un aumento de BAIT y una disminución del Activo.

### **RF= RCAI/Patrimonio neto.**

Rentabilidad Financiera 2011: 2,08%

RCAI 2011: 62.125, 44€

Rentabilidad Financiera 2012: 3,21%

RCAI 2012: 97.734,35 €

Una vez más la situación de TRANSACOBO mejora de 2011 y 2012. Esta vez aumenta su rentabilidad financiera. La empresa es financieramente rentable en los dos ejercicios, genera beneficio a partir de la inversión de sus propietarios. Es rentable para propietarios y accionistas.

## **9. CONCLUSIONES**

### **TRANSUNION S.L.**

TRANSUNION S.L. es una empresa a la cual la crisis económica ha afectado severamente.

Sus ventas se han reducido un 4% desde el año 2011, sin embargo los costes se han mantenido de un ejercicio a otro. Se recomendaría a la empresa una reducción de los gastos de personal y de servicios exteriores para así poder sanear el resultado de explotación.

Por otro lado, la empresa se encuentra altamente endeudada, hay un resultado financiero muy negativo. La empresa debería plantearse dejar de prestar dinero a grupo y a terceros (en total prestan alrededor de 9.500.000 € e intentar reducir la deuda bancaria.

Los Fondos Propios de la empresa son inferiores al capital, de momento no debería ser preocupante, pero si continúan con pérdidas deberá terminar por hacer una reducción de capital.

En términos generales, la empresa se encuentra altamente endeudada, no solo con bancos, sino también con el personal y con los proveedores. Tienen que hacer frente a muchos pagos durante los próximos ejercicios y dispondrán de poca liquidez para afrontarlos.

### **TRANSACOBO S.L.**

TRANSACOBO S.L. también se encuentra afectada por la crisis económica, pero no tan severamente como otras empresas del sector.

La empresa se encuentra altamente endeudada, principalmente con entidades bancarias. Ha conseguido reducir su deuda bancaria de un año para otro en un 25% en el corto plazo, pero la ha aumentado en un 21% en el largo plazo, con un Fondo de maniobra ampliamente negativo ambos ejercicios, creemos que es una decisión acertada por parte de la empresa para hacer frente a su endeudamiento en el corto plazo.

Las deudas de los clientes por ventas y prestaciones de servicios se ha visto reducida un 30%, podría significar una cifra alarmante, pero al ver que la cifra de negocios de la sociedad solo se ha reducido un 5% de un año para otro, no se ha considerado un dato tan negativo.

La sociedad lleva arrastrando un resultado negativo de ejercicios anteriores de aproximadamente -130.000 € desde el ejercicio 2011 sin llegar a compensarlo. Sin embargo, si observamos la partida de otras reservas (diferentes a la legal) por parte de la sociedad, que ronda los 2.800.000 € los dos años, deducimos

que tendrá los recursos suficientes para hacer frente a esta y otras deudas que tiene la empresa tanto con bancos como con proveedores.

## 10. BIBLIOGRAFÍA

- Cuentas anuales Transunion S.L. (2011-2012)
- Cuentas anuales Transacobo S.L. (2011-2012)
- Hervás Fátima (2013). Concepto y explicación del estado de flujos de efectivo. Recuperado de "<http://www.ineaf.es/tribuna/concepto-y-explicacion-del-estado-de-flujos-de-efectivo>"
- Salas Espinosa David (2013). Rentabilidad económica y rentabilidad financiera. Recuperado de "<http://es.scribd.com/doc/32889464/RENTABILIDAD-ECONOMICA-Y-RENTABILIDAD-FINANCIERA>"
- Cornejo, E., & Díaz, D. (2006). Medidas de Ganancia: EBITDA, EBIT, Utilidad Neta y Flujo de Efectivo.