

ANÁLISIS COMPARATIVO DE DOS EMPRESAS DEL SECTOR LUCRATIVO

AUTOR: CARLOS SÁNCHEZ- PUGA SIQUIER

TUTOR: ANTONI SOCIAS

GADE 2013



**Universitat de les
Illes Balears**

Facultad de economía y empresa

Índice

Resumen del Trabajo.....	Pág.3
Justificación del tema.....	Pág.4
Objetivos del Trabajo.....	Pág.4
Metodología.....	Pág.4
Desarrollo del Trabajo.....	Pág.6
1. Introducción al análisis de estados contables.....	Pág.7
1.1. Concepto, objetivos y limitaciones del análisis contable.....	Pág.7
1.2. Presentación de las empresas analizadas.....	Pág. 15
2. Análisis contable.....	Pág.20
2.1. Áreas de análisis.....	Pág.20
2.2. Análisis patrimonial.....	Pág.22
2.1.1. Estructura de Activo.....	Pág.22
2.2.1.1 <i>Composición por Subgrupos de Activo</i>	Pág.22
2.2.1.2 <i>Composición por masas patrimoniales</i>	Pág.29
2.2.2 Estructura de Patrimonio Neto y Pasivo.....	Pág.34
2.2.2.1 <i>Composición por subgrupos de PN y P</i>	Pág.34
2.2.2.2 <i>Composición por masas patrimoniales</i>	Pág.40
3. Análisis económico y de resultados.....	Pág.46
3.1 Composición de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.....	Pág.46
3.2 Análisis del Punto Muerto.....	Pág.48
3.3 Estado del Valor Añadido.....	Pág.50
3.4 Cash flow.....	Pág.52
3.5 EBITDA.....	Pág.53
3.6 Análisis de rentabilidades.....	Pág.54
4. Análisis de la posición financiera de la empresa.....	Pág.56
4.1 Análisis de la solvencia.....	Pág.56
4.2 Fondo de Maniobra.....	Pág.60
4.3 Análisis de la información del balance de carácter dinámico.....	Pág.61
5. Conclusión y diagnóstico de las empresas.....	Pág.63
Conclusiones.....	Pág.64
Bibliografía y webgrafía.....	Pág.65

RESUMEN DEL TRABAJO

El siguiente Trabajo trata sobre el análisis contable de dos empresas del sector lucrativo. Con el fin de poder acceder a las cuentas anuales , seleccionamos dos empresas del IBEX-35, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. (ACS) y Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. (FCC) cuyas cuentas anuales son publicas y accesibles en www.grupoacs.es y www.fcc.es.

La primera parte del trabajo introduce al análisis contable, explicando las fuentes de información en primer lugar y presentando las empresas analizadas.

En segundo lugar se inicia con el análisis, empezando con la comparación de las estructuras del Balance y su evolución en 2012 con respecto a 2011.

En el tercer punto se realiza un análisis económico y de resultados. Observando la composición de la cuenta de pérdidas y ganancias, el punto muerto de las empresas, el estado del valor añadido y otros medidores económicos como el cash flow y el Ebitda.

El último punto del análisis y el cuarto del desarrollo del trabajo es el análisis de la posición financiera de la empresa, observando sus niveles de solvencia y ratios más relevantes.

Por último se incluye una pequeña conclusión o diagnóstico sobre los resultados obtenidos.

PROJECT SUMMARY

The following project deals with the analysis of two companies in the accounting profit sector. In order to gain access to the annual accounts of the companies, we selected two companies in the IBEX-35, Actividades de Construcción y Servicios, SA (ACS) and Fomento de Construcciones y Contratas, SA (FCC) whose annual accounts are public and accessible at; www.fcc.es. And www.grupoacs.es

The first section of the project is an introduction to the analysis of accounting, firstly explaining where we gathered our information and who our sources are and introducing the reader to the companies analyzed.

In the second section begins our analysis, starting with a comparison of the structures of Balance and their development in 2012 compared to 2011.

The third section includes the economic analysis and analysis of results. Also looking at the composition of the profit and loss account, the deadlock of the companies, the state of value added and other economic gauges such as; cash flow and EBITDA.

The fourth and last section of the project is the analysis of the financial position of the company, noting its solvency levels and relevant ratios.

Finally a small conclusion or diagnosis results is included.

JUSTIFICACIÓN DEL TEMA ELEGIDO

El tema de analizar contablemente dos empresas del sector lucrativo me parece suficientemente relevante como para dedicarle uno de los últimos trabajos que realizaré como estudiante.

Además este campo es suficientemente amplio como para poder aprovechar los conocimientos adquiridos en las asignaturas de Contabilidad Financiera, Contabilidad de Sociedades, Economía y Dirección Financiera pero sobretodo Análisis Contable y Auditoría.

La auditoría es el negocio al que se dedica mi familia, por lo que, al haberme matriculado más tarde que el resto de mis compañeros del TFG, éste trabajo era el que más se acercaba a lo que muy posiblemente sea mi profesión en el futuro.

OBJETIVO DEL TRABAJO.

Como se explica en el inicio del desarrollo del trabajo, el objetivo es conocer la realidad económico-financiera de las entidades, así como de su posible evolución futura, para que los diferentes usuarios puedan tomar decisiones.

He pretendido aplicar los conceptos aprendidos en calcular todas las variables relevantes que permitan dar una visión de esa situación económico-financiera tanto de la sociedad ACS como de FCC.

METODOLIGÍA EMPLEADA.

En todo el procedimiento del análisis se han seguido los pasos aprendidos en la asignatura Análisis y Auditoría contable, siguiendo las directrices explicadas en clase por Don Gabriel Jover, y utilizando el temario visto como guion de aplicación de las técnicas de análisis.

- Introducción al análisis

- Estructura y evolución del Balance
- Análisis económico y de resultados
 - Composición de la cuenta de P y G
 - Punto Muerto
 - Estado de Valor Añadido
 - Cash Flow
 - EBITDA
 - Análisis de Rentabilidades
- Análisis de la posición financiera
 - Ratios de solvencia
 - Fondo de Maniobra
 - Rotaciones y Periodo Medio de Maduración



ACS
ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS

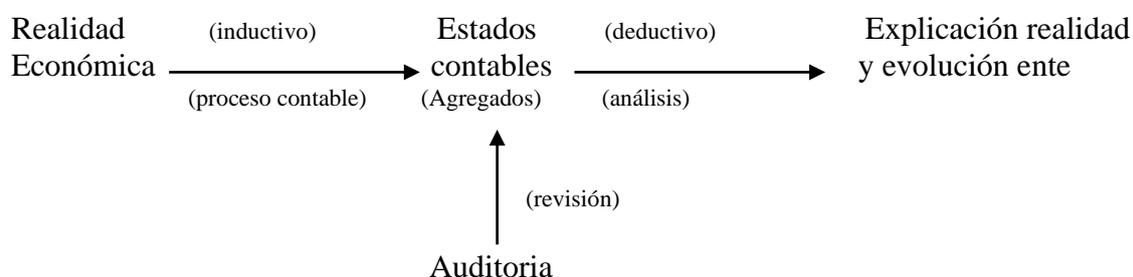


DESARROLLO DEL
TRABAJO.

1. Introducción al análisis de estados contables

1.1 Concepto, objetivos y limitaciones del análisis contable

En el análisis se parte de los estados contables ya elaborados y a partir de ellos se pretende conocer la realidad económica de una entidad y su posible evolución.



El objetivo del análisis es el conocimiento de la realidad económico-financiera de una entidad así como de su posible evolución futura para que los diferentes usuarios puedan tomar decisiones.

Las fuentes de las que se obtiene la información para el análisis son:

- La situación económica general:

La economía mundial se encuentra al borde de otra crisis importante. El crecimiento de la producción se ha desacelerado considerablemente durante el año 2011 a 2013.

Los problemas que acosan a la economía mundial son múltiples y están interconectados. Los mas graves son el desempleo y el descenso continuado del crecimiento económico, especialmente en los países desarrollados.

Este enfriamiento de las economías desarrolladas ha sido tanto causa como efecto de la crisis de deuda que impera en la zona del euro y de los problemas fiscales en otros lugares. Los problemas de deuda pública en varios países de Europa empeoraron en 2011 y han acentuado las debilidades del sector bancario. Incluso algunas medidas de los gobiernos de la zona del euro enfocadas a la restructuración ordenada de la deuda de Grecia han encontrado mayor turbulencia en los mercados financieros como respuesta, incluyendo crecientes preocupaciones sobre la capacidad de pago de algunas de las economías más grandes de la zona euro, como Italia. Las medidas de

austeridad fiscal que se han adoptado tenderán a debilitar aún más el crecimiento y las perspectivas de empleo, haciendo el ajuste fiscal y la reparación de los balances del sector financiero aún más difícil. La economía de Estados Unidos también padece de tasas de desempleo altas y persistentes, de la desconfianza de los consumidores, las bajas expectativas empresariales, así como de la continua fragilidad del sector financiero. La Unión Europea y Estados Unidos de América equivalen a las dos economías más grandes del mundo, y están intrínsecamente entrelazadas. Sus problemas se pueden transmitir fácilmente de una a otra y dar lugar a otra recesión mundial. Los países en desarrollo, que se había recuperado fuertemente de la recesión mundial de 2009, se ven nuevamente afectados debido a sus relaciones comerciales y financieras.

El crecimiento en Estados Unidos desaceleró notablemente en 2011 y 2012 (PIB). Ya en agosto de 2011 se temía que el estancamiento político podría haber llegado al punto de un potencial incumplimiento de las obligaciones de deuda. La incertidumbre de las expectativas continúa poniendo de manifiesto la fragilidad del sector financiero, lo que explica el debilitamiento de los préstamos a las empresas y los consumidores. El crecimiento de la zona euro se ha ralentizado considerablemente desde principios de 2011, y el colapso de la confianza demostrada supone una mayor desaceleración de aquí en adelante. Japón cayó en otra recesión en el primer semestre de 2011, debido en gran parte, pero no exclusivamente, a los desastres provocados por el terremoto de marzo. Aunque los trabajos de reconstrucción darían lugar a un crecimiento por encima del potencial, alrededor de 2 por ciento anual en los próximos años, pero los riesgos a la baja persisten.

Se espera que los países en desarrollo y economías en transición continúen alimentando el motor de la economía mundial, pero su crecimiento en 2012-2013 está muy por debajo del ritmo alcanzado en 2010 y 2011. A pesar de que las relaciones económicas entre los países en desarrollo se han fortalecido, estos países siguen siendo vulnerables a cambios en las condiciones económicas de las economías desarrolladas. Desde el segundo trimestre de 2011, el crecimiento económico en la mayoría de los países en desarrollo y economías en transición comenzó a disminuir notablemente. Entre los principales países en desarrollo, el crecimiento en China e India se prevé que seguirá siendo fuerte. El crecimiento en China, aunque se ralentizará con respecto al año anterior, se mantendrá entorno al 9%, mientras que India crecerá entre 7,7 y 7,9 por ciento. Brasil y México sufrirán una desaceleración económica más visible, aunque se espera una fuerte recuperación de Brasil gracias a las concesiones del mundial de fútbol en 2014 y de los juegos olímpicos en 2016. Los países de bajos ingresos han experimentado una desaceleración, aunque leve. Así pues, el crecimiento se mantendrá por debajo del potencial en la mayoría de estas economías.



Fuente: www.invertia.com

- Las características específicas del sector:

El sector de la construcción ha vivido un ciclo de crecimiento espectacular que terminó en el año 2007 provocando una caída con grandes consecuencias.

En España ha existido un crecimiento económico en los últimos años en el que el sector de la construcción ha aportado una gran parte por medio de efectos directos como el crecimiento de la producción y generación de empleo y también incentivando la actividad y el empleo de otros sectores productivos como por ejemplo los proveedores del sector, siendo prácticamente la totalidad de las compras demandadas por el sector en el interior del país.

El papel del sector de la construcción en el crecimiento económico se acentuó a mediados de la década de los 90 ayudado por diversos factores como la caída de los tipos de interés hasta mínimos históricos tras la incorporación de España a la Unión Económica y Monetaria, la financiación procedente de los fondos estructurales europeos y a la aportación de mano de obra procedente de la inmigración.

En 2004 parecía que el sector de la construcción era el más dinámico de la economía española y se crearon 106.500 nuevos puestos de trabajo, un 23 % de todos los empleos generados en España.

Sin embargo, a partir del año 2007 comienzan a registrarse datos acerca del decrecimiento en el ritmo de la construcción de casas.

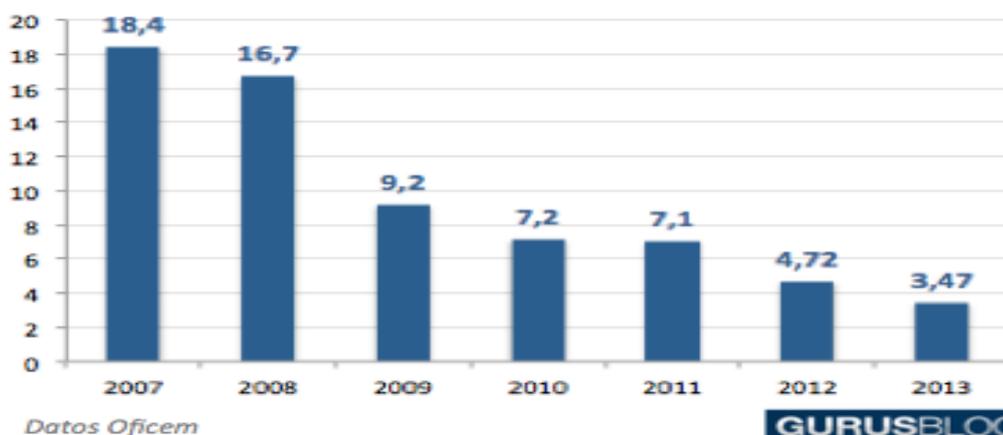
Como indicador se puede utilizar el consumo de cemento dentro del sector para estudiar el crecimiento y posterior caída dentro del conjunto de la

construcción en España. En 2007 se alcanzan las 56.081 millones de toneladas, con incremento en los últimos cuatro años de un 21,9%. Ya en 2008 el consumo cayó un 23%, siendo la mayor caída en diez años atrás y en 2009 el consumo disminuyó un 46,05% respecto al mismo mes de 2008.

La producción en el sector de la construcción se puede dividir en rehabilitación y mantenimiento, obra civil, obra residencial y obra no residencial. Los porcentajes de dicha composición se han mantenido prácticamente constantes a lo largo del último ciclo.

Evolución Consumo Cemento en España

Consumo de Cemento en el 1er Cuatrimestre
Cifras en millones de Toneladas.



En España, la industria de la construcción junto con el comercio al por menor, son los sectores con mayor número de empresas en la economía española. A principios de 2008 el número de empresas en el sector de la construcción era de 501.056 siendo el 91% trabajadores autónomos y microempresas de menos de 10 trabajadores. Desde el principio de la década, el número de empresas constructoras fue creciendo sensiblemente reflejando el aumento de peso de este sector en esos años.

Según el INE, con fecha de 1 de enero de 2010, el número de empresas que operaban en el sector de la construcción eran de 510.909, un 15,5% del total de empresas españolas, lo que indica un estancamiento en la creación de nuevas empresas durante esos dos años.

Analizando el tipo de actividad, el 54,4 % de las empresas se dedica a la construcción en general mientras que el alquiler de equipos es el segmento en el que la dedicación de las empresas es menor, tan sólo con 1.128 aunque este campo es el que más ha crecido desde el año 2000, aumentando en un 67% y triplicando el número de empresas iniciales.

En la construcción, es común el hecho de que las empresas más pequeñas participen en el mercado a través de subcontratas o mediante contratación externa, siendo éste un proceso a través del cual una empresa mueve o destina sus recursos con el fin de cumplir algunas tareas a una empresa

externa mediante un contrato y conservando obligaciones de coordinación y responsabilidad de esa actividad.

Así las grandes empresas suelen subcontratar a pequeñas y medianas empresas durante las distintas fases del proceso de manera que se les da la oportunidad de participar en el mercado, resultando una opción más difícil intentándolo de otro modo debido a las características y condiciones de esas pequeñas y medianas empresas. Así, gracias a este proceso, estas empresas pueden aportar su especialización y una mayor flexibilidad al proyecto revirtiendo a su vez en una mayor eficiencia.

- La información económico-financiera de las entidades (estados contables)

Se entiende por estados contables aquellos informes económicos que surgen de la aplicación del proceso contable: selección-interpretación-valoración-clasificación-agregación-elaboración y comunicación de la información.

Dentro de los estados contables de los que obtenemos la información encontramos:

Las Cuentas Anuales

1. Balance de Situación

Informe estático, referido a una fecha determinada, de valores o fondos. Muestra la posición económico-financiera de una empresa. Comprende: el activo, el pasivo y el patrimonio neto de la empresa separación entre partidas corrientes y no corrientes en función del ciclo normal de explotación.

2. Cuenta de Pérdidas y Ganancias

Es un informe dinámico sobre el excedente o déficit generado por una empresa referido a un período de tiempo determinado. Informe de flujos económicos.

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el resultado del ejercicio, formado por los ingresos y los gastos del mismo, excepto cuando proceda su imputación directa al patrimonio neto de acuerdo con lo previsto en las normas de registro y valoración. Los ingresos y gastos se clasificarán de acuerdo con su naturaleza. Se presenta de forma vertical. El importe correspondiente a las ventas, prestaciones de servicios y otros ingresos de explotación se reflejará en

la cuenta de pérdidas y ganancias por su importe neto de devoluciones y descuentos. Se suprimen los resultados extraordinarios.

3. El estado de cambios en el patrimonio neto (ECPN)

El estado de cambios en el patrimonio neto tiene dos partes:

La primera, denominada “Estado de ingresos y gastos reconocidos”, recoge los cambios en el patrimonio neto derivados del resultado del ejercicio de la cuenta de pérdidas y ganancias, de los ingresos y gastos que, según lo requerido por las normas de registro y valoración, deban imputarse directamente al patrimonio neto de la empresa y de las transferencias realizadas a la cuenta de pérdidas y ganancias. Los importes relativos a los ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto y las transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias se registrarán por su importe bruto, mostrándose en una partida separada su correspondiente efecto impositivo.

La segunda, denominada “Estado total de cambios en el patrimonio neto”, informa de todos los cambios habidos en el patrimonio neto derivados del saldo total de los ingresos y gastos reconocidos, las variaciones originadas en el patrimonio neto por operaciones con los socios o propietarios de la empresa cuando actúen como tales, las restantes variaciones que se produzcan en el patrimonio neto, además también se informará de los ajustes al patrimonio neto debidos a cambios en criterios contables y correcciones de errores.

4. El estado de flujos de efectivo (EFE)

Un estado contable de flujos de efectivo ha de informar sobre el origen y la utilización de los recursos monetarios en una empresa, clasificando los movimientos por actividades e indicando la variación neta del efectivo en un ejercicio económico. Lo podemos clasificar en tres segmentos según su actividad en:

- actividades de explotación u ordinarias
- actividades de inversión
- actividades de financiación

La utilidad de este estado contable es la del conocimiento de la liquidez de la empresa y su generación. Recoge operaciones que no admiten criterios contables alternativos, la cifra de cobros y pagos es objetiva y no admite manipulación ya que no son variables calculadas a partir de estimaciones fácilmente manipulables en función de la imagen que se quiera presentar y además complementa la información sobre resultados.

5. La memoria

La memoria completa, amplía y comenta la información contenida en los otros documentos que integran las cuentas anuales.

El modelo de la memoria recoge la información mínima a cumplimentar. En aquellos casos en que la información que se solicita no sea significativa no se cumplimentarán los apartados correspondientes. Deberá indicarse cualquier otra información no incluida en el modelo de la memoria que sea necesaria para permitir el conocimiento de la situación y actividad de la empresa en el ejercicio; en particular, se incluirán datos cualitativos correspondientes a la situación del ejercicio anterior cuando ello sea significativo.

La información cuantitativa requerida en la memoria deberá referirse al ejercicio al que corresponden las cuentas anuales, así como al ejercicio anterior del que se ofrece información comparativa, salvo que específicamente una norma contable indique lo contrario.

Estos documentos forman una unidad. La finalidad de las CCAA es mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la empresa. Cuando pueda formularse balance, estado de cambios en el patrimonio neto y memoria en modelo abreviado, el estado de flujos de efectivo no será obligatorio.

Las cuentas anuales se elaborarán con una periodicidad de doce meses, salvo en los casos de constitución, modificación de la fecha de cierre del ejercicio social o disolución. Las cuentas anuales deberán ser formuladas por el empresario o los administradores, quienes responderán de su veracidad, en el plazo máximo de tres meses, a contar desde el cierre del ejercicio. Deberán ser firmadas por el empresario, por todos los socios ilimitadamente responsables por las deudas sociales, o por todos los administradores de la sociedad; si faltara la firma de alguno de ellos, se hará expresa indicación de la causa, en cada uno de los documentos en que falte.

El balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria deberán estar identificados; indicándose de forma clara y en cada uno de dichos documentos su denominación, la empresa a que corresponden y el ejercicio al que se refieren. Las cuentas anuales se elaborarán expresando sus valores en euros; no obstante lo anterior, podrán expresarse los valores en miles o millones de euros.

El Informe de Gestión

El informe de gestión es un documento extracontable, obligatorio para las sociedades anónimas, limitadas y comanditarias por acciones, excepto para aquéllas que puedan elaborar el balance abreviado.

No es un documento integrante de las Cuentas Anuales aunque constituye, para determinadas sociedades, una obligación informativa más que debe ser objeto de depósito en el Registro Mercantil en los términos previstos para aquéllas. Debe ser formulado por los administradores en el plazo máximo de tres meses a contar desde la fecha de cierre del ejercicio.

El informe de gestión habrá de contener una exposición fiel sobre la evolución de los negocios y la situación de la sociedad, junto con una descripción de los principales riesgos e incertidumbres a los que se enfrenta.

La exposición consistirá en un análisis equilibrado y exhaustivo de la evolución y los resultados de los negocios y la situación de la sociedad, teniendo en cuenta la magnitud y la complejidad de la misma.

Informará igualmente sobre los acontecimientos importantes para la sociedad ocurridos después del cierre del ejercicio, la evolución previsible de aquélla, las actividades en materia de investigación y desarrollo y, en los términos establecidos en esta ley, las adquisiciones de acciones propias.

Informe de Auditoría

El informe de auditoría es una opinión formal, o renuncia de los mismos, expedido por un auditor interno o por un auditor externo independiente como resultado de una auditoría interna o externa o evaluación realizada sobre una entidad jurídica o sus subdivisiones.

Un informe de auditoría se considera una herramienta esencial para informar a los usuarios de la información financiera, sobre todo en los negocios. Debido a que muchos terceros usuarios prefieren, o incluso requieren información financiera certificada de un auditor externo e independiente, muchos de los auditados confían en los informes de auditoría para certificar su información con el fin de atraer a los inversores, obtener préstamos, y mejorar la apariencia pública. Algunos incluso han establecido que la información financiera sin el informe del auditor es "esencialmente sin valor" con fines de inversión.

Es importante tener en cuenta que los informes de auditoría sobre estados financieros no son ni evaluaciones ni cualquier otra determinación similar a utilizar para evaluar entidades con el fin de tomar una decisión. El informe es sólo una opinión sobre si la información presentada es correcta y está libre de errores materiales, mientras que todas las demás determinaciones se dejan para que el usuario decida.

El hecho de que las cuentas estén auditadas es de suma importancia ya que en el análisis de los estados financieros encontramos una serie de dificultades, como son la falta de normalización lingüística, la falta de información que suministran los estados contables, así como la necesidad de complementar la información con la memoria.

1.2 Empresas Analizadas

A.C.S. (Actividades de Construcción y servicios, S.A.)



Grupo ACS, (Actividades de Construcción y Servicios, SA) es una compañía española fruto de la fusión de OCP Construcciones y Ginés Navarro Construcciones.

En la actualidad ACS es una empresa muy diversificada que está presente en distintos sectores económicos a través de numerosas e importantes empresas participadas, como Abertis (en autopistas e infraestructuras), Hochtief (en construcción), e Iberdrola (en energía) entre otros. Actualmente tiene problemas económicos, su deuda triplica a su valor.

Su presidente e impulsor desde sus orígenes es Florentino Pérez, muy conocido por ser también presidente del Real Madrid Club de Fútbol. Sus principales accionistas son la familia March, los "Albertos" (Alberto Alcocer y Alberto Cortina) y el propio Florentino Pérez. La expansión de este grupo en los últimos años ha sido constante y en gran medida puede considerarse un exponente de la pujanza del sector constructor en España. A partir del año 2012 sus beneficios descendieron, y la empresa sufre una situación

agravante de una deuda superior a 2 millones. Según Landon Thomas Jr, periodista del "The New York Times", el caso de ACS es un "espejo" de la deuda privada gravísima que atraviesa España: del 134%. Se trata de una empresa "con una deuda de 9.000 millones, el doble de su valor en bolsa, y metida en una campaña frenética para vender activos y desmarcarse de la situación que afecta a la economía española". "Los economistas creen que una de las mayores amenazas para España es la situación de empresas como ACS", señala el artículo, que advierte de que "si estas compañías recortan inversiones, venden activos y despiden personal, el resultado puede ser similar a lo que ocurrió en Japón (en los años 90); una década de estancamiento". Asimismo, apunta como un factor que preocupa a los analistas el crédito de 6.000 millones de euros que la constructora pidió para adquirir el 27,3% de la constructora alemana Hochtief así como lo que ha invertido en hacerse con acciones de Iberdrola, de la que ahora se está desprendiendo. "La deuda de esta compañía está fuera de control", opina citado por el diario Javier Suárez, analista de Nomura en Madrid. El artículo también hace hincapié en la caída del valor de ACS en bolsas, cuyas acciones han perdido un 40% en lo que va de 2013, el 27% solo en abril.

Las empresas que forman el grupo ACS se pueden clasificar según su área de actividad en:

- Empresas de construcción: Dragados, VYCSA, TECSA, Drace, Dravosa, GEOCISA, COGESA, Dycvensa, Dycasa y la mencionada anteriormente Hochtief.
- Empresas industriales: Grupo Cobra, Grupo Etra, SEMI, MAESSA, IMESAPI, EYRA, CYMI, Dragados Offshore, Grupo Masa, Intecsa Industrial, Initec, SICE, Makiber.
- Servicios ciudadanos: Urbaser, Clece, Dragados SPL, LIREBA, Continental Auto.



Participaciones significativas:

- Iberdrola: 14,8% - Hochtief: 51% - Yoigo: 17%

Accionistas:

El número de acciones actual es 314.664.594.

Lista de principales accionistas a 7 de Febrero de 2011:

Órgano de Gobierno:

El consejo de administración está compuesto por 17 miembros

Cargo	Consejero	Tipo	Accionista
Presidente y Consejero Delegado	Florentino Pérez	Ejecutivo	Florentino Pérez
Vicepresidente	Antonio García Ferrer	Ejecutivo	
Vicepresidente	Pablo Vallbona Vadell	Dominical	Familia March
Consejero	Juan March de la Lastra	Dominical	Familia March
Consejero	Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Dominical	Familia March
Consejero	Manuel Delgado Solís	Dominical	Los Albertos
Consejero	Javier Echenique Lindiribar	Dominical	Los Albertos
Consejero	Javier Monzón de Cáceres	Dominical	Los Albertos
Consejero	Julio Sacristán Fidalgo	Dominical	Florentino Pérez
Consejero	Sabina Fluxà Thienemann	Dominical	Miguel Fluxà
Consejero	José Álvaro Cuervo García	Independiente	
Consejero	Juan David Grima Terre	Independiente	
Consejero	José María Loizaga Viguri	Independiente	
Consejero	Miquel Roca i Junyent	Independiente	
Consejero	Agustín Batuecas Torrego	Ejecutivo	
Secretario consejero	José Luis del Valle Pérez	Ejecutivo	
Consejero	Pedro José López Jiménez	Externo	

Información actualizada de Cargos obtenida del BORME sobre ACS Actividades de Construcción y Servicios SA

FCC (Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.)



Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. es un grupo empresarial español, especializado en servicios ciudadanos, que nace en marzo de 1992, fruto de la fusión de las empresas: Construcciones y Contratas, fundada en Madrid en 1944, y Fomento de Obras y Construcciones, creada en Barcelona el año 1900, cuyas acciones empezaron a cotizar en Bolsa en diciembre de 1900. Actualmente los títulos de FCC se hallan incluidos en el índice del Ibex 35, que recoge la cotización de las sociedades más importantes de la Bolsa española. FCC es la matriz de uno de los primeros grupos europeos de servicios ciudadanos, tanto por volumen de cifra de negocios, como por rentabilidad.

Aunque era inicialmente una empresa de construcción, en 1911 inició su actividad en el campo de los servicios públicos con un contrato de limpieza y mantenimiento de la red de alcantarillado de Barcelona. Sus actividades básicas son la gestión de servicios medioambientales y agua, la construcción de grandes infraestructuras, la producción de cemento, equipamientos urbanos y la generación de energías renovables.

Tiene una presencia en 54 países de todo el mundo y más del 43% de su facturación proviene de los mercados internacionales, principalmente Europa y Estados Unidos.

Participaciones significativas:

- Cementos Portland Valderribas: 69,785% (filial)
- Realia: 30,023%
- Global Via Infraestructuras: 50%

El consejo de administración está compuesto por 18 miembros

Cargo	Consejero
Presidenta	Esther Alcocer Koplowitz
Vicepresidenta primera	Esther Koplowitz Romero de Juseu
Vicepresidente segundo y consejero delegado	Juan Béjar Ochoa
Consejero	Alicia Alcocer Koplowitz
Consejero	Carmen Alcocer Koplowitz
Consejero	Fernando Falcó Fernández de Córdova
Consejero	Marcelino Oreja Aguirre
Consejero	Rafael Montes Sánchez
Consejero	Gonzalo Anes Álvarez de Castrillón
Consejero	Juan Castells Masana
Consejero	Felipe Bernabé García Pérez
Consejero	Jaime Llantada Aguinaga
Consejero	Lourdes Martínez Zabala
Consejero	César Ortega Gómez
Consejero	Nicolás Redondo Terreros
Consejero	Antonio Pérez Colmenero
Consejero	Javier Ribas
Consejero	Henri Proglio

Éstas son las dos empresas de las que paso a realizar el análisis contable. Ambas pertenecen al sector de la construcción y servicios. Ambas empresas cotizan en el Ibex-35 y son líderes del sector por lo que serán perfectamente comparables entre ellas y con los datos de la central de balances del Banco de España.

2. Análisis contable

2.1 Áreas de análisis

Distinguimos las diferentes áreas de análisis contable en función de los objetivos y de las fuentes de información que utilicemos para el análisis.

- Análisis patrimonial y de la solvencia a largo plazo

Es el área de análisis más antigua, su origen se remonta en torno a 1890.

Lo principal o sustancial de este análisis es determinar la garantía que la empresa ofrece a sus prestamistas, proveedores, acreedores y terceras personas.

Corregir los estados contables con las salvedades encontradas por el auditor en su informe.

También, a través de este análisis se observan la composición, comparación y tendencia de las diferentes inversiones y fuentes de financiación.

El estado contable básico en que se apoya es el balance de situación.

- Análisis económico y de resultados

Se estudia a la empresa en su aspecto dinámico; se observa la evolución de los diferentes componentes de resultados y de los márgenes.

Asimismo, se analiza el periodo medio de maduración de la empresa, la productividad de algunos factores y el punto muerto.

Se estudia la evolución del valor añadido y el grado de participación de los diversos agentes sociales en el mismo.

El estado contable fundamental en el que se apoya este área de análisis es la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

- Análisis de la posición financiera de la empresa

Se entiende por análisis financiero, en sentido amplio, a todo tipo de estudio, interpretación y análisis de la información contable externa suministrada por la empresa.

En sentido estricto, puede entenderse como aquella parcela encargada de la evaluación de la rentabilidad de las inversiones y de los recursos propios, así como el coste de los recursos financieros utilizados.

Asimismo se encarga de la valoración de la empresa como un todo en su conjunto.

Para ello, se toman los datos contenidos en el Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de Flujos de Efectivo, etc...

- Diagnóstico de la empresa

El diagnóstico es el resultado de la aplicación de las diversas herramientas de análisis, qué aspectos se muestran fuertes o, por el contrario, débiles o negativos.

Para obtener un buen diagnóstico sobre la actividad empresarial, el proceso del análisis ha de ser completo, riguroso, sobre los últimos datos o los más actuales y hacer las mínimas predicciones posibles.

En relación con los aspectos débiles o negativos, arbitrar medidas para cambiar la tendencia.

Los analistas financieros juegan un papel importante; una de sus facetas o tareas consiste en emitir pronósticos de beneficios por acción y estimar cuál sería la cotización del título a corto plazo y a más de un año.

En nuestro país, existen revistas y periódicos de carácter económico-financiero que publican las conclusiones de analistas, con el objetivo de facilitar la toma de decisiones de inversores y otros usuarios, las más conocidas son Cinco Días (www.cincodias.com), Expansión, El Economista (www.eleconomista.es), entre otras.

2.2 Análisis Patrimonial

En primer lugar se analizará la composición de las grandes masas patrimoniales por subgrupos, realizando un mix entre análisis vertical (composición) y análisis horizontal (tendencia: comparar los resultados de 2012 y 2011) de los datos más relevantes de las partidas que componen cada subgrupo que se consideren dignos de mención y comparando los datos obtenidos de ambas empresas.

Posteriormente se analizará la composición del Activo y el Patrimonio Neto y Pasivo, en los datos que incluye la central de balances del Banco de España (sin especificar la composición de cada subgrupo que ya habremos analizado previamente). Los datos obtenidos de la central de balances llegan hasta 2011 por lo que será el año que utilizaremos para comparar los datos.

De la misma forma que en el primer análisis, éste será de forma vertical y horizontal.

2.2.1 Análisis de la estructura de Activo

El activo es la representación de las inversiones clasificadas según un determinado orden de liquidez; de acuerdo con el modelo de balance del Plan General de Contabilidad, las partidas del activo se ordenan, por lo general, de menor a mayor grado de proximidad respecto a su conversión en dinero.

2.2.1.1 Composición de los subgrupos



Actividades de Construcción y Servicios	Balance de situación	
	2012	2011
Activos		
Activos No Corrientes		
Inmovilizado Intangible	631.858,00	631.860,00
Fondo de Comercio	99,9995%	99,9992%
Aplicaciones Informáticas	0,0005%	0,0008%
	100,00%	100,00%

Inmovilizado Material	8.086,00	9.461,00
Terrenos y Construcciones	4,88%	4,18%
Instalaciones técnicas y otro inmov. Material	95,12%	95,82%
	100,00%	100,00%
Inversiones inmobiliarias	1.201,00	1.252,00
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo	4.480.474,00	5.382.200,00
Instrumentos de Patrimonio	41,75%	40,20%
Créditos a empresas	58,25%	59,80%
	100,00%	100,00%
Inversiones financieras a largo plazo	643.489,00	1.818.937,00
Instrumentos de Patrimonio	8,97%	99,66%
Activos por Derivados financieros a largo plazo	35,78%	0,28%
Otros activos financieros	55,25%	0,06%
	100,00%	100,00%
Activos por impuesto diferido	339.233,00	329.880,00

Analizamos la composición del Activo No Corriente de ACS, por subgrupos:

- Dentro del subgrupo Inmovilizado intangible, la partida clave es el Fondo de Comercio, siendo ésta un 99'99% del total del subgrupo, manteniendo el mismo peso relativo que en 2011.
- En el subgrupo inmovilizado material predomina la partida de Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material, con un 95,12% del total del subgrupo, sin que se haya modificado su importancia relativa desde 2011.
- En el subgrupo de Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo no hay un dominio tan claro de una sola partida como en los subgrupos anteriores aunque si tenemos un reparto 60%-40% para Créditos a empresas e Instrumentos de Patrimonio respectivamente, tampoco tiene cambios significativos de tendencia.
- En el último subgrupo a revisar de este apartado, Inversiones financieras a largo plazo, vemos como la partida "Otros activos financieros" ocupa más de la mitad del total del subgrupo (55,25%), dato llamativo teniendo en cuenta que en el ejercicio anterior, su peso era de tan solo un 0,06%, en 2011 la práctica totalidad de este subgrupo estaba incluida en la partida "Instrumentos de Patrimonio" (99,66%). Este cambio, como se desprende

del epígrafe 9.1 de la Memoria de ACS, es debido a una depreciación del valor de sus participaciones de Iberdrola, SA, además de la venta de importantes paquetes accionariales a las empresas Villa Áurea SL y Residencial Monte Carmelo, SA con el fin de redondear su participación al 20%. Además realiza un reajuste de sus Instrumentos de Patrimonio sobre Iberdrola en derivados financieros y otros instrumentos financieros.



Fomento de Construcciones y Contratas

Balance de situación

Activos	2012	2011
Activos No Corrientes		
Inmovilizado Intangible	169.484,00	134.001,00
Concesiones	14,71%	5,00%
Aplicaciones Informáticas	9,93%	11,46%
Acuerdo de Concesión, Activo regulado	54,05%	51,45%
Acuerdos de Concesión, activación financiera	1,25%	2,05%
Anticipos por acuerdos de concesión	15,82%	22,70%
Otro inmovilizado intangible	4,24%	7,35%
	100,00%	100,00%
Inmovilizado Material	397.591,00	451.846,00
Terrenos y Construcciones	17,72%	15,49%
Instalaciones técnicas y otro inmov. Material	78,53%	80,79%
Inmovilizado en curso y anticipos	3,74%	3,72%
	100,00%	100,00%
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo	4.110.116,00	4.207.490,00
Instrumentos de Patrimonio	67,72%	54,47%
Créditos a empresas	32,28%	45,47%
Derivados	0,01%	0,06%
	100,00%	100,00%
Inversiones financieras a largo plazo	61.295,00	98.365,00
Instrumentos de Patrimonio	33,54%	9,50%
Créditos a terceros	50,07%	38,43%
Derivados	2,26%	15,96%
Otros activos financieros	14,12%	36,11%
	100,00%	100,00%
Activos por impuesto diferido	144.758,00	112.611,00

Por otro lado, en el Activo no corriente de la empresa FCC podemos destacar lo siguiente:

- En el subgrupo de inmovilizado intangible destaca por su importancia la partida de “Acuerdos de concesión, activo regulado” siendo su peso sobre el total un 54,05%, porcentaje que no tiene un cambio significativo respecto a 2011. El cambio más significativo de este subgrupo es la reordenación entre “anticipos por acuerdo de concesión” que pasa de un 22 a un 15% que se corresponde con el aumento de la partida “concesiones” de un 5 a un 14%.
- En el subgrupo de inmovilizado material, la partida más relevante es la de “Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material”, con un 78,53% del peso total del subgrupo. Respecto al análisis horizontal no hay ningún cambio relevante.
- “Instrumentos de Patrimonio” es la partida más relevante del subgrupo Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo, con un 67,72%, seguida de los Créditos a empresas con un 32,28%. Esta diferencia entre los pesos de las partidas mas relevantes se ha incrementado respecto de 2011, cuando éstos eran 54,47 y 45,47% respectivamente.
- En el último subgrupo analizado, la cuenta de mayor relevancia es la de “Créditos a terceros”, siendo aproximadamente la mitad del peso total del subgrupo, seguida de “instrumentos de Patrimonio, con un 33,54%, siendo éstas las partidas que mayor peso soportan de las Inversiones financieras a largo plazo. El cambio más significativo es el aumento de la partida “Instrumentos de patrimonio” q pasa de un 9,50% a un 33%. Los créditos a terceros también han aumentado respecto a 2011 de un 38,43 a un 50,07%. Por el contrario, la partida “Otros activos financieros” ha disminuido de un 36 a un 14%. Buscando la causa de estos cambios por la información suministrada en la memoria en el epígrafe número 12, vemos como la disminución del peso de los “Derivados” de un 16% a un 2,2% se debe a una disminución del Plan de opciones sobre acciones.

COMPARATIVAMENTE:

En referencia al Inmovilizado intangible, la práctica totalidad del valor de este subgrupo por parte de ACS se debe al Fondo de comercio, mientras que por

parte, del lado de FCC lo más relevante son las concesiones y acuerdos de concesiones.

Ambas empresas coinciden en el subgrupo de inmovilizado material, donde la partida más relevante es la de Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material.

En cuanto a Inversiones en empresas del grupo y asociadas, las empresas también coinciden en un reparto más o menos equitativo para los Instrumentos de Patrimonio y los préstamos concedidos a empresas.

Donde las empresas no coinciden, como hemos visto es en la estructura de sus inversiones financieras a largo plazo.



Actividades de Construcción y Servicios Balance de situación

Activos	2012	2011
Activos Corrientes	2159388	2846387
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
Existencias	1	1
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	150.742,00	166.595,00
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	0,79%	1,33%
Deudores varios	90,45%	73,64%
Personal	0,12%	0,11%
Activos por impuesto corriente	8,39%	24,61%
Otros créditos con las Administraciones Públicas	0,25%	0,30%
	100,00%	100,00%
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a corto plazo	1.760.869,00	1.301.859,00
Inversiones financieras a corto plazo	244.185,00	1.374.927,00
Periodificaciones a corto plazo	2.408,00	2.292,00
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.183,00	713,00

Analizando los subgrupos de activo corriente de ACS, los datos más destacables son:

- En el subgrupo Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, el 90,45% corresponde a la partida “Deudores varios” en 2012. Continúa siendo la más relevante, al igual que en 2011, pero destacamos el aumento de esta partida con respecto a 2011 (de un 73,64% a un 90,45% y la disminución de la cuenta “Activos por impuesto corriente” de un 24,61% a un 8,39%, que según se desprende de la memoria, en el punto 14.1 se debe a una disminución de la cuenta “Hacienda Pública deudora...” que pasa de 41.504 (miles de euros) a 13.026.



Fomento de Construcciones y Contratas

Balance de situación

Activos	2012	2011
Activos Corrientes	1.853.146,00	3.014.131,00
Activos no corrientes mantenidos para la venta	277.247,00	-
Existencias	38.626	49.738
Comerciales	56,27%	32,74%
Materias Primas y otros aprovisionamientos	15,88%	11,32%
Anticipos a proveedores	27,85%	55,95%
	100,00%	100,00%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	673.475,00	769.820,00
Cientes por ventas y prestaciones de servicios	90,19%	90,60%
Cientes , empresas del grupo y asociadas	6,83%	6,17%
Deudores varios	1,37%	1,72%
Personal	0,15%	0,19%
Activos por impuesto corriente	-	0,01%
Otros créditos con las Administraciones Públicas	1,46%	1,31%
	100,00%	100,00%

Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a corto plazo	648.638,00	1.399.671,00
Créditos a empresas	99,25%	99,18%
Derivados	0,19%	-
Otros activos financieros	0,56%	0,82%
	100,00%	100,00%
Inversiones financieras a corto plazo	43.099,00	26.263,00
Créditos a empresas	31,09%	71,91%
Derivados	9,81%	3,38%
Otros activos financieros	59,11%	24,70%
	100,00%	100,00%
Periodificaciones a corto plazo	5.499,00	6.513,00
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	166.562,00	762.126,00
Tesorería	63,68%	47,37%
Otros activos líquidos equivalentes	36,32%	52,63%
	100,00%	100,00%

Del lado de FCC, del análisis de los subgrupos del activo corriente, extraemos las siguientes conclusiones:

- Dentro del subgrupo de “Existencias” observamos un cambio en su estructura entre 2012 y 2011. En 2011 la partida con mayor peso era “anticipos a proveedores” con un 55,95% seguida de “Comerciales” y “Materias primas y otros aprovisionamientos” con un 30,74 y 11,32% respectivamente, mientras que en 2012 la partida con mayor relevancia es la de “Comerciales” con un 56,27% seguida de Anticipos a proveedores y materias primas en ultimo lugar como en 2011.
- Del subgrupo Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar no hay cambios relevantes en el análisis horizontal. La cuenta con mayor peso relativo es “Clientes por ventas y prestaciones de servicios”, entorno al 90% en ambos ejercicios.
- La misma conclusión extraemos del subgrupo Inversiones en empresas del grupo y asociadas, sin cambios relevantes de tendencia, y con la partida “Créditos a empresas como más relevante (99%)”
- En cuanto a las inversiones financieras a corto plazo se observa un cambio en la estructura. En 2011 dominaba la partida “Créditos a empresas” con un 71,91% por delante de “Otros activos financieros” con un 24,70%, mientras que en 2012, los pesos relativos son 31,09 y 59,11% respectivamente.

- En el subgrupo de efectivo, lo más relevante es el aumento del peso de la Tesorería (de un 47,7% a un 63,68%) que se corresponde con la pérdida de peso relativo de la partida “otros activos líquidos equivalentes”.

COMPARATIVAMENTE:

El único subgrupo comparable es el de Deudores comerciales, en el cual vemos diferencias significativas ya que en FCC domina la partida de Clientes por ventas y prestaciones de servicios mientras que en ACS la partida de mayor relevancia es Deudores varios.

2.2.1.2. Análisis de la composición de las masas patrimoniales de Activo

En primer lugar analizaremos la composición de las masas patrimoniales de cada empresa por separado para posteriormente compararlas conjuntamente y con los datos de la central de Balances del Banco de España.



ACS

Balance de situación

Masas Patrimoniales

Activo	2012		2011	
		%		%
TOTAL ACTIVO	8.263.729,00	100,00%	11.019.977,00	100,00%
Activo No Corriente	6.104.341,00	73,87%	8.173.590,00	74,17%
Inmovilizado Intangible	631.858,00	7,65%	631.860,00	5,73%
Inmovilizado material	8.086,00	0,10%	9.461,00	0,09%
Inversiones Inmobiliarias	1.201,00	0,01%	1.252,00	0,01%
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	4.480.474,00	54,22%	5.382.200,00	48,84%
Inversiones financieras a largo plazo	643.489,00	7,79%	1.818.937,00	16,51%

Activos por impuesto diferido	339.233,00	4,11%	329.880,00	2,99%
Activo Corriente	2.159.388,00	26,13%	2.846.387,00	25,83%
Existencias	1	0,000001%	1	0,000001%
Deudores Comerciales y Otras cuentas a cobrar	150.742,00	1,82%	166.595,00	1,51%
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	1.760.869,00	21,31%	1.301.859,00	11,81%
Inversiones financieras a corto plazo	244.185,00	2,95%	1.374.927,00	12,48%
Periodificaciones a corto plazo	2.408,00	0,03%	2.292,00	0,02%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes.	1.183,00	0,01%	713,00	0,01%

En primer lugar destacamos una disminución del total de Activo en 2.756.248 miles de euros, debido a la reducción de las inversiones financieras a largo plazo en su conjunto y de las inversiones financieras a corto plazo, a pesar del aumento de estas inversiones financieras en empresas del grupo y asociadas.

Por otra parte, la composición del Activo en Activo Corriente y no Corriente no supone cambios significativos en su estructura con respecto a 2011, rondando el 75% del total de activo el activo no corriente y el 25% el activo corriente.

De los subgrupos más relevantes dentro del activo encontramos las Inversiones financieras en empresas del grupo y asociadas a largo plazo, a pesar de haber disminuido en su valor ha aumentado su peso en relación al total de activo.

De estos resultados se desprenden varias conclusiones:

- El hecho de que se reduzcan tanto el activo corriente como en activo no corriente hace que se observe una fase crítica de la empresa, ya que esto se podría justificar con una escisión que no se ha producido.
- Es lógico que en una etapa de crisis como la que atraviesa España, las grandes empresas se resientan y uno de los síntomas evidentes es que se reduzcan las cuentas de inversiones financieras.
- Otro síntoma de crisis es la disminución de la tesorería y de las cuentas de derechos de cobro, pero no es el caso como observamos en la tabla.



FCC		Balance de situación	
Masas Patrimoniales			
Activo	2012		2011
		%	%
TOTAL ACTIVO	6.736.390,00	100,00%	8.018.444,00 100,00%
Activo No Corriente	4.883.244,00	72,49%	5.004.313,00 62,41%
Inmovilizado Intangible	169.484,00	2,52%	134.001,00 1,67%
Inmovilizado material	397.591,00	5,90%	451.846,00 5,64%
Inversiones Inmobiliarias	-		-
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	4.110.116,00	61,01%	4.207.490,00 52,47%
Inversiones financieras a largo plazo	61.295,00	0,91%	98.365,00 1,23%
Activos por impuesto diferido	144.758,00	2,15%	112.611,00 1,40%
Activo Corriente	1.853.146,00	27,51%	3.014.131,00 37,59%
Activos no corrientes mantenidos para la venta	277.247,00	4,12%	-
Existencias	38.626	0,57%	49.738 0,62%
Deudores Comerciales y Otras cuentas a cobrar	673.475,00	10,00%	769.820,00 9,60%
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	648.638,00	9,63%	1.399.671,00 17,46%
Inversiones financieras a corto plazo	43.099,00	0,64%	26.263,00 0,33%
Periodificaciones a corto plazo	5.499,00	0,08%	6.513,00 0,08%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes.	166.562,00	2,47%	762.126,00 9,50%

En el caso de Fomento de Construcciones y Contratas también destacamos una importante disminución del total de activos en 1.282.054 miles de euros. Este descenso es causa de la disminución de las inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo, así como del total de efectivo.

La composición del activo agrupado en masas patrimoniales se ha modificado considerablemente, pasando de un 62,41% en Activo no corriente a un 72,49%, por tanto, el activo corriente ha disminuido de un 37,59% a un 27,51%. Este cambio en la estructura es debido a la pérdida de peso relativo de las Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo (que explica la disminución del activo corriente) y del efectivo, en favor de un aumento de la importancia de las inversiones financieras en empresas del grupo y asociadas a largo plazo.

Las conclusiones de éste análisis son:

- El hecho de que se transforme el activo corriente en activo no corriente es un indicador de que la empresa se encuentra en una fase de crecimiento.
- En épocas de crisis es habitual que las partidas de efectivo y las de inversiones financieras descendan, como es el caso.
- Por otra parte, el hecho de que disminuyan simultáneamente el activo corriente y el no corriente es un síntoma de que la empresa está en una época de recesión, lo que choca frontalmente con la primera conclusión obtenida.

COMPARATIVAMENTE:

FCC

Masas Patrimoniales	ACS	FCC	Central de
Activo	2011	2011	Balances
TOTAL ACTIVO	11.019.977,00	8.018.444,00	1.370.518,00
Activo No Corriente	74,17%	62,41%	68,50%
Inmovilizado Intangible	5,73%	1,67%	4,00%
Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias	0,10%	5,64%	21,40%
Inversiones financieras a largo plazo	65,35%	55,10%	43,10%
Activo Corriente	25,83%	37,59%	31,50%
Existencias	0,00001%	0,62%	6,80%

Deudores Comerciales y Otras cuentas a cobrar	1,51%	9,60%	13,00%
1 y 4 a 6 Otras Rúbricas	24,32%	27,77%	11,70%

Es preciso recordar que éste análisis comparativo está basado en datos del 2011, ya que es hasta donde llegan los datos de la Central de Balances del Banco de España (en adelante CdB) .

- En cuanto al total de activos ambas empresas analizadas están muy por encima de la media de la central de balances del Banco de España.
- En lo que refiere a la composición del Activo: El Activo no corriente de ACS está por encima de la media del CdB, mientras que el de FCC se sitúa por debajo. Por el contrario, el Activo corriente de ACS está seis puntos por debajo de la media de la CdB, mientras que el activo corriente de FCC está a 6 puntos por encima de la media.
- ACS se sitúa relativamente cerca de la media en cuanto a Inmovilizado intangible, mientras que FCC está claramente por debajo.
- Respecto al Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias, el peso relativo de ambas empresas está muy por debajo de la media que marca la CdB.
- Las inversiones financieras a largo plazo están muy por encima en caso de ACS y bastante por encima en caso de FCC, eso muestra que son empresas muy activas en este aspecto.
- El nivel de existencias de ACS llama la atención por su escasez, pero ese es el dato que refleja su balance, obviamente, muy por debajo de la media. En el caso de FCC el peso de las existencias respecto el total de activos también es muy bajo, pero no hasta el nivel de ACS.
- En referencia a los deudores y otras cuentas a cobrar, en ACS está muy por debajo del nivel que marca la central de balances del Banco de España. El peso de este mismo subgrupo en FCC también está algo por debajo de la media.
- Como último punto de comparación, el cual está denominado “Otras rúbricas”, ambas empresas presentan un peso relativo de más del doble del que marca la CdB.

2.2.2. Análisis de la estructura de Patrimonio Neto y Pasivo

De la misma forma que hemos analizado la estructura del Activo, pasamos a analizar la estructura del Patrimonio Neto y del Pasivo, corriente y no corriente. Primero explicando la composición de los subgrupos y posteriormente la de las

masas patrimoniales comparándolas con los datos de la Central de Balances del Banco de España.

2.2.2.1 Composición de los subgrupos



ACS Balance de situación

	2012	2011
Patrimonio Neto		
Fondos Propios	1.629.479,00	2.535.055,00
Capital	157.332,00	157.332,00
Capital Escriturado	100,00%	100,00%
Prima de Emisión	897.294,00	897.294,00
Reservas	1.268.267,00	1.166.308,00
Reserva Legal y Estatutarias	2,78%	3,03%
Otras Reservas	97,22%	96,97%
	100,00%	100,00%
Acciones y participaciones en patrimonio propias	-73.843,00	-169.653,00
Resultado del Ejercicio	-619.571,00	766.972,00
Dividendo a cuenta del ejercicio	-	-283.198,00
Otros Instrumentos de Patrimonio Neto	35.914,00	35.914,00
Ajustes por cambio de valor	-4.076,00	-407.416,00
Subvenciones, Donaciones y Legados recibidos	-	-

Poco hay que analizar de los subgrupos del Patrimonio Neto, únicamente podemos descomponer el subgrupo de reservas en el que se distingue en Reserva Legal y Estatutarias con un 2,78% (3,03% en 2011) y otras reservas, que dominan con pesos relativos entorno al 97%.



Fomento de Construcciones y Contratas

Balance de situación

	2012	2011
Patrimonio Neto		
Fondos Propios	562363	1359472
Capital	127.303,00	127.303,00
Capital Escriturado	100,00%	100,00%
Prima de Emisión	242.133	242.133
Reservas	963.000	889.899
Reserva Legal y Estatutarias	2,71%	2,93%
Otras Reservas	97,29%	97,06%
	100,00%	100,00%
Acciones y participaciones en patrimonio propias	-90.228,00	-90.975,00
Pérdidas y Ganancias	-715.759,00	235.824,00
Dividendo a cuenta del ejercicio	-	-80.616,00
Otros Instrumentos de Patrimonio Neto	35.914,00	35.914,00
Ajustes por cambio de valor	-21.462,00	-36.073,00
Activos financieros disponibles para la venta	37,31%	22,20%
Operaciones de cobertura	-137,31%	-122,20%
	-100,00%	-100,00%
Subvenciones, Donaciones y Legados recibidos	1.717,00	1.898,00

En el caso de FCC podemos decir algo más q en análisis de subgrupos del Patrimonio Neto de ACS.

El subgrupo reservas distingue también en “Reserva Legal y Estatutarias” y “Otras Reservas” con pesos relativos entorno al 3 y al 97% respectivamente.

El balance de FCC desagrega el subgrupo “Ajustes por cambio de valor”. A pesar de que cambia el peso relativo de la cuenta “Activos financieros disponibles para la venta”, su valor absoluto no cambia respecto a 2011. La partida que si cambia es la de “operaciones de cobertura”, q como se desprende del epígrafe 12 de la memoria desprende un resultado negativo.

COMPARATIVAMENTE:

El único subgrupo que detalla el balance de ACS es el de Reservas, que además tiene una estructura prácticamente idéntica a la de FCC ya que en ambas la partida Reserva Legal y Estatutarias ronda el 3% y “Otras reservas” el 97%.

El pasivo representa las diversas fuentes de financiación clasificadas atendiendo al grado de exigibilidad, según el modelo de balance del Plan General de Contabilidad, las partidas del pasivo se ordenan de menor a mayor grado de proximidad respecto a la cancelación, devolución o reembolso.



ACS	Balance de situación	
	2012	2011
Pasivo No Corriente	3.484.903,00	3.144.406,00
Provisiones a largo plazo	45.138,00	45.161,00
Deudas a largo plazo	1.936.754,00	2.648.276,00
Obligaciones y otros valores negociables	-	-
Deudas con entidades de crédito	75,52%	95,05%
Acreeedores por arrendamiento financiero	-	-
Derivados	24,48%	4,95%
Otros pasivos financieros	-	-
	100,00%	100,00%
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	1.333.277,00	233.677,00
Pasivos por impuesto diferido	169.734,00	217.292,00

Pasivo Corriente	3.153.423,00	5.747.932,00
Provisiones a corto plazo	15.832,00	9.479,00
Deudas a corto plazo	643.850,00	2.727.689,00
Obligaciones y otros valores negociables	-	-
Deudas con entidades de crédito	97,69%	89,02%
Acreedores por arrendamiento financiero	-	-
Derivados	-	-
Otros pasivos financieros	2,31%	10,98%
	100,00%	100,00%
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	2.483.218,00	3.002.318,00
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	10.523,00	8.446,00
Proveedores	0,33%	1,66%
Acreedores varios	35,04%	22,90%
Personal	55,72%	65,10%
Pasivos por impuesto corriente	0,10%	0,13%
Otras deudas con las Administraciones Públicas	8,81%	10,22%
	100,00%	100,00%

- En el análisis de la estructura del Pasivo de ACS, distinguimos en el Pasivo no Corriente el subgrupo “Deudas a largo plazo”, donde la composición ha cambiado respecto a 2011, donde las deudas con entidades de crédito eran un 95,05% mientras que en 2012 han disminuido notablemente tanto en valores absolutos como en valores relativos pasando a ser un 75,52%. Por otra parte, la partida “Pasivos por derivados financieros” ha aumentado en la misma diferencia, pasando de un 4,95% a un 24,48%.
- Dentro del pasivo corriente analizaremos los subgrupos “provisiones a corto plazo” y “Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar”.
- En el primero de ellos, deudas a corto plazo, al contrario que su homólogo a largo plazo, las “Deudas con entidades de crédito” han aumentado su peso relativo en 2012, pasando a ser un 97,69%, mientras que en 2011 eran un 68,02% del total del subgrupo.
- En el subgrupo Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar no se encuentran cambios muy significativos en la estructura, aunque si podemos destacar la transmisión de relevancia entre las cuentas de “personal” y “Acreedores varios”, disminuyendo la primera y aumentando la segunda.



FCC	Balance de situación	
	2012	2011
Pasivo No Corriente	2.801.361,00	3.149.927,00
Provisiones a largo plazo	297.686,00	394.768,00
Provisiones para responsabilidades	40,81%	37,61%
Otras provisiones	59,19%	62,39%
	100,00%	100,00%
Deudas a largo plazo	2.298.803,00	2.557.050,00
Obligaciones y otros valores negociables	18,95%	16,76%
Deudas con entidades de crédito	78,31%	78,28%
Acreeedores por arrendamiento financiero	0,47%	0,55%
Derivados	2,11%	4,11%
Otros pasivos financieros	0,17%	0,29%
	100,00%	100,00%
Pasivos por impuesto diferido	101.740,00	130.509,00
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar no corrientes	103.132,00	67.600,00
Pasivo Corriente	3.392.411,00	3.543.220,00
Provisiones a corto plazo	1.467,00	976,00
Deudas a corto plazo	1.928.578,00	2.263.567,00
Obligaciones y otros valores negociables	0,25%	0,22%
Deudas con entidades de crédito	95,38%	95,05%
Acreeedores por arrendamiento financiero	0,47%	1,13%
Derivados	3,42%	0,04%
Otros pasivos financieros	0,47%	3,57%
	100,00%	100,00%
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	992.983,00	748.530,00

Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	469.134,00	529.969,00
Proveedores	24,87%	24,04%
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	3,27%	3,71%
Acreeedores varios	25,90%	27,43%
Personal	8,94%	7,42%
Pasivos por impuesto corriente	0,87%	4,19%
Otras deudas con las Administraciones Públicas	16,91%	12,71%
Anticipos de clientes	19,23%	20,50%
	100,00%	100,00%

- En el análisis del Pasivo de la empresa FCC, al igual que hemos hecho con ACS distinguiremos entre los subgrupo de Pasivo no Corriente y Pasivo Corriente.
- Dentro del Pasivo no Corriente, en el grupo de Provisiones a largo plazo, los pesos relativos de las cuentas que lo componen se han modificado. El peso de la partida “Provisiones para responsabilidades ha aumentado en términos relativos (de un 37% a un 40%) pero ha disminuido en términos absolutos. Eso es debido a que el total del subgrupo ha disminuido y en concreto, la partida de “Otras Provisiones” lo ha hecho en mayor medida que la anterior partida (de un 62,39% a un 59,19%)
- Del subgrupo Deudas a largo plazo no hay cambios significativos en términos de análisis horizontal. En cuanto a la estructura, destacamos la partida “Deudas con entidades de crédito” como partida más relevante con un 78% del total del subgrupo.
- Ya dentro del Pasivo Corriente, las Deudas a corto plazo, al igual que ocurre con las deudas a largo plazo no presentan cambios significativos respecto del ejercicio anterior. Nuevamente la partida de mayor relevancia es la de “Deudas con entidades de crédito” con un 95%.
- En el último subgrupo del Pasivo Corriente que analizamos, Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar, tampoco encontramos cambios significativos en lo que respecta a la estructura respecto a 2011. Tampoco hay una cuenta que destaque por encima de otras como ha pasado en otros subgrupos. En este caso se reparten el peso relativo del subgrupo entre “Acreeedores varios” (25,90%), Proveedores (24,87%), “Anticipos de clientes” (19,23%) y “Otras deudas con las Admin. Públicas” (16,91%)

COMPARATIVAMENTE:

En ambas empresas vemos como cuenta más importante del subgrupo de Deudas a largo plazo es la de “Deudas con entidades de crédito” además con

un peso muy similar (entorno al 78%). La diferencia la encontramos en ese 22% restante, donde en ACS únicamente tiene “Pasivos por derivados”, mientras que FCC se reparte ese resto entre “Obligaciones y otros valores negociables (18,95%) y “Derivados”, donde únicamente supone un 2,11%.

Respecto a las Deudas a corto plazo, el análisis es el mismo que en el largo plazo. La partida más relevante en ambas es la de Deudas con entidades de crédito, con un peso muy alto y muy similar en ambas, y restos repartidos de forma poco relevante en el resto.

La mayor diferencia entre ambas empresas la encontramos en el subgrupo de mayor exigibilidad del Pasivo, Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar, donde en ACS se reparte la práctica totalidad del subgrupo en sólo dos cuentas (Acreedores y deudas con el Personal suponen casi un 91% del total del subgrupo), mientras que en FCC el saldo de este subgrupo, como hemos visto anteriormente esta repartido más equitativamente en 4 cuentas.

2.2.2.2. Análisis de la composición de las masas patrimoniales de Pasivo

Del mismo modo que hemos hecho con las de Activo, en primer lugar analizaremos la composición de las masas patrimoniales del Pasivo de cada empresa por separado para posteriormente compararlas conjuntamente y con los datos de la central de Balances del Banco de España.



ACS

Activo	2012		2011	
		%		%
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	8.263.729,00	100,00%	11.019.977,00	100,00%
Patrimonio Neto	1.625.403,00	19,67%	2.127.639,00	19,31%
Fondos Propios	1.629.479,00	19,72%	2.535.055,00	23,00%
Capital	157.332,00	1,90%	157.332,00	1,43%
Reservas y Prima de emisión	2.165.561,00	26,21%	2.063.602,00	18,73%
Otros instrumentos de Patrimonio neto	-693.414,00	-8,39%	314.121,00	2,85%
Ajustes por cambio de valor	-4.076,00	-0,05%	-407.416,00	-3,70%

Subvenciones, Donaciones y Legados recibidos	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Pasivo No Corriente	3.484.903,00	42,17%	3.144.406,00	28,53%
Deuda con características especiales	1.548.149,00	18,73%	496.130,00	4,50%
Recursos ajenos a largo plazo	1.936.754,00	23,44%	2.648.276,00	24,03%
Financiación de entidades de crédito a largo plazo	1.462.697,00	17,70%	2.517.242,00	22,84%
Resto financiación ajena a largo plazo	474.057,00	5,74%	131.034,00	1,19%
Pasivo Corriente	3.153.423,00	38,16%	5.747.932,00	52,16%
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	2.483.218,00	30,05%	3.002.318,00	27,24%
Financiación a corto plazo con coste	643.850,00	7,79%	2.727.689,00	24,75%
Financiación de entidades de crédito a corto plazo	628.961,00	7,61%	2.428.132,00	22,03%
Resto financiación ajena a corto plazo con coste	14.889,00	0,18%	299.557,00	2,72%
Financiación a corto plazo sin coste	10.523,00	0,13%	8.446,00	0,08%
Proveedores	35,00	0,00%	140,00	0,00%
Otros acreedores sin coste	10.488,00	0,13%	8.306,00	0,08%
Ajustes por periodificación	0,00	0,00%	0,00	0,00%
PROVISIONES	15.832,00	0,19%	9.479,00	0,09%

En primer lugar destacamos una disminución del total de Patrimonio Neto y Pasivo en 2012 con respecto de 2011.

En cuanto al Patrimonio Neto, su peso en el total de esta masa patrimonial no varía con respecto de 2011, pero sí consideramos que es bastante bajo (entorno al 19,50%).

Las Reservas y la prima de emisión son las partidas de mayor relevancia en este apartado, el cual ha sido aun mas relevante en 2012 que en 2011 debido al resultado positivo obtenido en 2011. En 2012 el resultado ha sido negativo, lo que provoca el porcentaje negativo de la tabla.

De especial mención es la reducción de las correcciones por cambio de valor, que han disminuido considerablemente.

Dentro del Pasivo no Corriente destacamos un considerable incremento tanto en términos absolutos como relativos de la Deuda con Características Especiales que pasa de un 4,50% en 2011 a un 18,73% en 2012. El peso relativo de los recursos ajenos a largo plazo no tiene cambios relevantes, pero observando los valores absolutos, vemos como ha disminuido el valor considerablemente debido a la gran reducción de las deudas con entidades financieras a largo plazo. A pesar de que tiene un gran aumento la otra partida de este grupo “Resto de financiación ajena a largo plazo” que en término de números índice (siendo 100 en 2011) sería 361 en 2012.

En lo que respecta al Pasivo Corriente de ACS, también ha disminuido con respecto a 2011, debido a la importante disminución de sus partidas más relevantes.

- Es importante la tendencia de la cuenta de reservas, ya que es el motor de crecimiento de toda empresa, analizando horizontalmente vemos como éstas han aumentado respecto a 2011, pero debido al resultado negativo obtenido en 2012 podemos prever una disminución de éstas en el próximo año, ya que como se desprende de la memoria en el epígrafe 3, el resultado negativo de 2012 se compensará con cargo a beneficios futuros.



FCC

Activo	2012	%	2011	%
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	6.736.390,00	100,00%	8.018.444,00	100,00%
Patrimonio Neto	542.618,00	8,06%	1.325.297,00	16,53%
Fondos Propios	562.363,00	8,35%	1.359.472,00	16,95%
Capital	127.303,00	1,89%	127.303,00	1,59%
Reservas y Prima de emisión	1.205.133,00	17,89%	1.132.032,00	14,12%
Otros instrumentos de Patrimonio neto	-770.073,00	-11,43%	100.147,00	1,25%
Ajustes por cambio de valor	-21.462,00	-0,32%	-36.073,00	-0,45%
Subvenciones, Donaciones y Legados recibidos	1.717,00	0,03%	1.898,00	0,02%
Pasivo No Corriente	2.801.361,00	41,59%	3.149.927,00	39,28%
Deuda con características	502.558,00	7,46%	592.877,00	7,39%

especiales				
Recursos ajenos a largo plazo	2.298.803,00	34,13%	2.557.050,00	31,89%
Financiación de entidades de crédito a largo plazo	1.800.182,00	26,72%	2.001.670,00	24,96%
Resto financiación ajena a largo plazo	498.621,00	7,40%	555.380,00	6,93%
Pasivo Corriente	3.392.411,00	50,36%	3.543.220,00	44,19%
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	993.232,00	14,74%	748.708,00	9,34%
Financiación a corto plazo con coste	1.928.578,00	28,63%	2.263.567,00	28,23%
Financiación de entidades de crédito a corto plazo	1.839.547,00	27,31%	2.151.426,00	26,83%
Resto financiación ajena a corto plazo con coste	89.031,00	1,32%	112.141,00	1,40%
Financiación a corto plazo sin coste	469.134,00	6,96%	529.969,00	6,61%
Proveedores	116.669,00	1,73%	127.429,00	1,59%
Otros acreedores sin coste	352.116,00	5,23%	402.362,00	5,02%
Ajustes por periodificación	349,00	0,01%	178,00	0,00%
PROVISIONES	1.467,00	0,02%	976	0,01%

Como en ACS, en FCC también destacamos la disminución del total de Patrimonio Neto y Pasivo.

En cuanto al peso del patrimonio neto respecto del total, éste es aun más corto que el de ACS e incluso disminuye notablemente en 2012 respecto a 2011, debido a las pérdidas obtenidas como resultado en 2012.

Como en la anterior empresa, la evolución de las reservas es positiva, pero se prevé una etapa de recesión debido a la necesidad de compensar el resultado negativo obtenido en 2012.

Analizando el Pasivo no Corriente no se observan cambios significativos en la tendencia de los porcentajes. Únicamente cabe señalar la reducción de las deudas con entidades de crédito a largo plazo.

En lo que refiere al Pasivo Corriente, la disminución en términos absolutos de la financiación a corto plazo, tanto con coste como sin coste, junto con el aumento de los pasivos vinculados con activos corrientes, hace que hablando de pesos relativos, éstos no se hayan modificado sustancialmente.

COMPARATIVAMENTE:

Masas Patrimoniales	ACS	FCC	Central de
Activo	2011	2011	Balances
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	11.019.977,00	8.018.444,00	1.370.518,00
Patrimonio Neto	19,31%	16,53%	37,50%
Fondos Propios	23,00%	16,95%	35,90%
Capital	1,43%	1,59%	11,00%
Reservas y Prima de emisión	18,73%	14,12%	24,80%
Otros instrumentos de Patrimonio neto	2,85%	1,25%	0,10%
Ajustes por cambio de valor	-3,70%	-0,45%	0,00%
Subvenciones, Donaciones y Legados recibidos	0,00%	0,02%	1,60%
Pasivo No Corriente	28,53%	39,28%	30,10%
Deuda con características especiales	4,50%	7,39%	0,10%
Recursos ajenos a largo plazo	24,03%	31,89%	29,90%
Financiación de entidades de crédito a largo plazo	22,84%	24,96%	12,70%
Resto financiación ajena a largo plazo	1,19%	6,93%	17,20%
Pasivo Corriente	52,16%	44,19%	29,70%
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	27,24%	9,34%	0,00%
Financiación a corto plazo con coste	24,75%	28,23%	13,60%
Financiación de entidades de crédito a corto plazo	22,03%	26,83%	5,30%
Resto financiación ajena a corto plazo con coste	2,72%	1,40%	8,40%
Financiación a corto plazo sin coste	0,08%	6,61%	16,10%
Proveedores	0,00%	1,59%	6,70%
Otros acreedores sin coste	0,08%	5,02%	9,20%
Ajustes por periodificación	0,00%	0,00%	0,20%
PROVISIONES	0,09%	0,01%	2,70%

- En ambas empresas su volumen de Patrimonio Neto y Pasivo está muy por encima de la media que marca la central de balances del Banco de España (en adelante CdB).
- Como hemos dicho en el análisis por empresas, el nivel de Fondos Propios es demasiado bajo, y comparativamente con los datos de la CdB se confirma nuestra afirmación. Esto es debido a que tanto el capital como las reservas presentan datos muy inferiores a la media.
- Tanto los ajustes por cambio de valor como las subvenciones presentan resultados por debajo de los vistos en la CdB, para ambas empresas analizadas.
- En cuanto al pasivo no corriente, ACS presenta datos algo por debajo del visto en la CdB mientras que FCC se sitúa bastante por encima.
- Ambas empresas tienen datos de “Deuda con características especiales” muy superiores a los sugeridos por la CdB.
- El análisis de los recursos ajenos a largo plazo es similar que el del total del pasivo no corriente, con ACS por debajo del dato de la CdB y FCC algo por encima, pero no tan diferenciado como en el total del grupo.
- Los datos de deudas con entidades financieras a largo plazo son especialmente llamativos ya que en ambas empresas, la relevancia de esta cuenta respecto al extraído de la CdB es del doble.
- Por otro lado, los datos del resto de financiación ajena a L.P. son muy inferiores a los de la CdB.
- En cuanto al Pasivo corriente, los datos de las empresas analizadas son muy superiores, lo cual es muy relevante ya que este dato nos determinará problemas de solvencia que analizaremos en la última parte de este trabajo con los ratios correspondientes.
- Lo relevante es que ese mayor nivel de pasivo corriente está basado en la financiación a corto plazo con coste, lo que seguro que supondrá problemas a corto plazo.

3. Análisis económico y de resultados

Consiste en el análisis de la cuenta de pérdidas y ganancias con el fin de determinar la composición y calidad del resultado obtenido. Analizaremos además el punto muerto de ambas sociedades, el estado de valor añadido, así como otros indicadores de productividad, eficiencia y rentabilidad.

3.1 Composición de la cuenta de pérdidas y ganancias



MODELO DE CUENTA DE RESULTADOS POR FUNCIONES	Total 2012	Porcentaje	Total 2011	%
Importe neto de la cifra de negocios	2.212.316	100,00%	1.130.027	100,00%
- Gastos de producción	-32.804	-1,48%	-34457	-3,05%
<i>Margen</i>	<i>2.179.512</i>	<i>98,52%</i>	<i>1.095.570</i>	<i>96,95%</i>
Trabajos realizados para el activo	0	0,00%	636	0,06%
Otros ingresos de explotación	8.535	0,39%	8.074	0,71%
Imputación de subvenciones no financieras	0	0,00%	0	0,00%
Excesos de provisiones	0	0,00%	30.355	2,69%
- Otros gastos de explotación (no producción ni comerciales)	-35.409	-1,60%	-27.992	-2,48%
Otros resultados	0	0,00%	-17.313	-1,53%
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	2.152.638	97,30%	1.089.330	96,40%
Ingresos financieros	11.128	0,50%	39.374	3,48%
- Gastos financieros	-303.211	-13,71%	-292.686	-25,90%
+ - Variación valor razonable en instrumentos financieros	-174.087	-7,87%	-149.190	-13,20%
+ - Diferencias de cambio	0	0,00%	-1	0,00%
+ - Deterioro y resultados enajenaciones instrumentos financieros	-2.646.381	-119,62%	-42.886	-3,80%
B) RESULTADO FINANCIERO	-3.112.551	-140,69%	-445.389	-39,41%
C) RESULTADO ANTES DE	-959.913	-43,39%	643.941	56,98%

IMPUESTOS				
+ - Impuesto sobre beneficios	340.342	15,38%	123.031	10,89%
D) RESULTADO DEL EJERCICIO	-619.571	-28,01%	766.972	67,87%

Llama la atención del análisis de la composición del resultado, el importante volumen de operaciones financieras, el cual ha supuesto una gran pérdida para ACS lo q ha supuesto obtener un resultado del ejercicio negativo.



MODELO DE CUENTA DE RESULTADOS POR FUNCIONES	Total 2012	Porcentaje	Total 2011	Porcentaje
Importe neto de la cifra de negocios	1.975.923	100,00%	1.691.470	100,00%
- Gastos de producción	-1.289.216	-65,25%	-1.063.262	-62,86%
Margen	686.707	34,75%	628.208	37,14%
Trabajos realizados para el activo	119	0,01%	893	0,05%
Otros ingresos de explotación	141.998	7,19%	62.100	3,67%
Imputación de subvenciones no financieras	262	0,01%	549	0,03%
Excesos de provisiones	27.855	1,41%	15.538	0,92%
- Otros gastos de explotación (no producción ni comerciales)	-188.386	-9,53%	-263.236	-15,56%
Otros resultados	-4.174	-0,21%	0	0,00%
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	664.381	33,62%	444.052	26,25%
Ingresos financieros	5.624	0,28%	3.846	0,23%
- Gastos financieros	-273.220	-13,83%	-233.899	-13,83%
+ - Variación valor razonable en instrumentos financieros	-34.648	-1,75%	16.973	1,00%
+ - Diferencias de cambio	-1.331	-0,07%	-928	-0,05%
+ - Deterioro y resultados enajenaciones instrumentos financieros	-1.107.320	-56,04%	18.279	1,08%

B) RESULTADO FINANCIERO	-1.410.895	-71,40%	-195.729	-11,57%
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-746.514	-37,78%	248.323	14,68%
+ - Impuesto sobre beneficios	30.755	1,56%	-12.499	-0,74%
D) RESULTADO DEL EJERCICIO	-715.759	-36,22%	235.824	13,94%

Del mismo modo que sucedía con ACS, en FCC es el resultado financiero tan negativo el que provoca un resultado del ejercicio negativo. Los resultados por enajenaciones de instrumentos financieros suponen un 71,40% del total del importe neto de la cifra de negocios. Esto supone que una nueva debacle financiera en 2013 podría acarrear una suspensión de pagos.

3.2 Análisis del Punto Muerto

Se puede definir como aquella cifra de ventas en la que el resultado que obtiene la empresa es cero. Es la cifra de ventas que cubre los gastos fijos de la empresa y los variables necesarios para conseguirla. A partir de este punto la empresa consigue beneficios.

Tanto en ACS como en FCC, estimamos que los gastos fijos están compuestos por las cuentas “Otros gastos de explotación” y “Gastos financieros”

Si al margen le restamos los gastos fijos, obtenemos el resultado. El Punto Muerto, como hemos dicho, es aquella cifra de ventas que hace que el resultado sea cero, por lo que:

Margen – Gtos Fijos = Resultado

Si el Resultado es = a 0, -> Margen = Gastos Fijos



PUNTO MUERTO 2012:

El nivel de ventas que proporcione un margen = **338.320 miles de euros**

PUNTO MUERTO 2011:

El nivel de ventas que proporcione un margen = **320.678 miles de euros**

El punto muerto ha aumentado respecto a 2011, necesita de un margen mayor para empezar a obtener beneficios.



PUNTO MUERTO 2012:

El nivel de ventas que proporcione un margen = **461.606 miles de euros**

PUNTO MUERTO 2011:

El nivel de ventas que proporcione un margen = **497.135 miles de euros.**

Por el contrario, el punto muerto de FCC ha mejorado con respecto a 2011 ya que la cifra de ventas que debe alcanzar para conseguir dicho margen son menores. A pesar de eso, comparando ambos niveles de punto muerto, el margen que necesita FCC es mayor que el de ACS tanto en 2011 como en 2012.

3.3 Análisis del Valor Añadido

Desde el punto de vista macroeconómico puede entenderse como la aportación que realiza cada empresa al Producto Interior Bruto del país.

Desde el punto de vista de la contabilidad de empresas pueden haber varias delimitaciones de este concepto económico con matices diferentes. Una de ellas es:

Valor añadido = Valor de la producción - costes externos (consumo de la producción de otras entidades)

Es un indicador del excedente empresarial distinto del resultado. El estado de valor añadido es un informe dinámico de flujos económicos pero no es un estado contable normalizado.



Generación	2012	Distribución del Valor Añadida	2012	%
Valor de la producción		Empleados	30.675	1,40%
Importe neto Cifra de Negocios	2.212.316	-Salarios	26.547	1,21%
Otros Ingresos de Explotación	8.535	-S.S. a cargo de la empresa	4.128	0,19%
Trabajos realizados para el Activo	0	Capital Ajeno	303.211	13,81%
		-Gastos Financieros	303.211	13,81%
Gastos Externos		Propietarios	283.198	12,90%
Aprovisionamientos	-692	-Dividendos	283.198	12,90%
Otros gastos de Explotación	-35.409	Empresa	1.234.417	56,23%
		Amortizacion es	1.437	0,07%
VALOR AÑADIDO GENERADO	2.184.750	Reservas	1.232.980	56,16%
Deterioro y resultado enaj. De Inmov.	0	Estado	343.832	15,66%
Ingresos Financieros	11.128	Impuesto sobre beneficios	340.342	15,50%
Otros Resultados financieros	-	Otros tributos	3.490	0,16%
Resultados extraordinarios	0			
Valor Añadido a Distribuir	-624.590	TOTAL	2.195.333	100,00%



Generación	2012	Distribución del Valor Añadido	2012	%
Valor de la producción		Empleados	819.677	63,53%
Importe neto Cifra de Negocios	1.975.923	Salarios	616.951	47,82%
Otros Ingresos de Explotación	141.998	S.S. a cargo de la empresa	202.726	15,71%
Trabajos realizados para el Activo	119	Capital Ajeno	273.220	21,18%
		Gastos Financieros	273.220	21,18%
Gastos Externos		Propietarios	0	0,00%
Aprovisionamientos	-383189	Dividendos	0	0,00%
Otros gastos de Explotación	-188.386	Empresa	160.897	12,47%
		Amortizaciones	87.786	6,80%
VALOR AÑADIDO GENERADO	1.546.465	Reservas	73.111	5,67%
Deterioro y resultado enaj. De Inmov.	1400	Estado	36.336	2,82%
Ingresos Financieros	5.624	Impuesto sobre beneficios	30.755	2,38%
Otros Resultados financieros	-2.820.468	Otros tributos	5.581	0,43%
Resultados extraordinarios	0			
Valor Añadido a Distribuir	411.521	TOTAL	1.290.130	100,00%

3.4 Análisis del Cash-Flow

Entendemos como Cash-Flow la capacidad que tiene la empresa para generar dinero o los recursos generados por la empresa. Se calcula de la siguiente forma:

ACS:

Cash Flow = Resultado de explotación + Amortizaciones

2012: Cash Flow=2.152.638 + 1437= **2.154.075**

2011: Cash Flow = 1.089.330 + 1416 = **1.090.746**

FCC:

2012: Cash Flow= 664.381+ 87.786 = **752.167**

2011: Cash Flow= 444.052 + 88.964 = **533.106**

3.5 EBITDA

El EBITDA es el acrónimo de earnings before interest, taxes, depreciation, amortization y se podría traducir como beneficio operativo o resultado bruto de explotación.

Se determina restando a los ingresos de explotación todos los gastos de explotación salvo las amortizaciones.



ACS	EBITDA	
	2012	2011
Importe neto de la cifra de negocios	2.212.316,00	1.130.027,00
Variación de existencias PT y en curso	0,00	0,00
Trabajos realizados para el activo	0,00	636,00
Aprovisionamientos	692,00	2.062,00
Otros ingresos de explotación	8.535,00	8.074,00
Gastos de personal	30.675,00	30.979,00
Otros gastos de explotación	35.409,00	27.992,00
EBITDA	2.287.627,00	1.199.770,00



FCC	EBITDA	
	2012	2011
Importe neto de la cifra de negocios	1.975.923,00	1.691.470,00
Variación de existencias PT y en curso	0,00	0,00
Trabajos realizados para el activo	119,00	893,00
Aprovisionamientos	383.189,00	291.072,00
Otros ingresos de explotación	141.998,00	62.100,00
Gastos de personal	819.641,00	823.899,00
Otros gastos de explotación	35.409,00	263.236,00
EBITDA	3.356.279,00	3.132.670,00

El Ebitda determina las ganancias o la utilidad obtenida por una empresa o proyecto, sin tener en cuenta los gastos financieros, los impuestos y demás gastos contables que no implican salida de dinero en efectivo, como las depreciaciones y las amortizaciones

3.6 Rentabilidades

El análisis de la rentabilidad exige relacionar el resultado de la empresa con los recursos utilizados para su generación.

Dadas las dos vertientes de la empresa (financiación e inversión), las medidas relativas de rentabilidad se obtienen relacionando un flujo de resultados con una magnitud representativa de la inversión (activos) o bien con una magnitud representativa de la financiación (pasivos propios y ajenos).

Rentabilidad Económica

Se calcula como la relación entre el RAIT (resultado antes de intereses e impuestos) que es el flujo asociado a la actividad económica, y los activos totales.



En 2012: RE= $2.152.638/8.263.729 = 0,26$

En 2011: RE= $1.089.330/11.019.977 = 0,098$

Observamos una mejora en la Rentabilidad Económica de ACS con respecto a 2011



En 2012: RE= $664.381/6.736.390 = 0,098$

En 2011: RE= $444.052/8.018.444 = 0,055$

En el caso de FCC vemos como de la misma forma que ACS su rentabilidad económica mejora respecto a 2011.

Rentabilidad financiera

A partir del RAIT, le descontamos el componente del flujo de capital ajeno o intereses, obtenemos el RAT (resultado antes de impuestos), el cual es el flujo asociado al Patrimonio Neto.

Para ACS:

En 2012: RF= $-959.913 / 1.625.403 = -0,590$

En 2011: RF= $643.941 / 2.127.639 = 0,302$

Destaca la caída de la rentabilidad financiera en ACS, causante del resultado tan negativo de la sociedad.

En 2012: RF= $-746.514 / 542.614 = -1,375$

En 2011: RF= $248.323 / 1.325.297 = 0.187$

Como viene siendo habitual durante todo el análisis, la debacle en 2012 de FCC es aun mayor que la de ACS, con una caída estrepitosa de su rentabilidad financiera en 2012.

4. Análisis de la posición financiera de la empresa

4.1 Análisis de la solvencia

El indicador de solvencia mide la capacidad de las empresas de cumplir sus compromisos futuros tanto a largo como a corto plazo. Es un indicador absoluto.

Se calcula como Activo - Pasivo



2012: $8.263.729 - 6.638.326 = 1.625.403$ miles de euros

2011: $11.019.977 - 8.892.338 = 2.127.639$ miles de euros



2012: $6.736.390 - 6.193.772 = 542.618$ miles de euros

2011: $8.018.444 - 6.93.147 = 1.325.297$ miles de euros

Es óptimo que este indicador sea holgadamente positivo, condición que cumplen ambas empresas, pero analizando la tendencia vemos como en las dos sociedades el indicador disminuye en 2012, lo que puede ser un síntoma de recesión.

Ratio de solvencia

	2012	2011
ACS	$8.263.729/6.638.326 = 1,245$	$11.019.977/8.892.338 = 1,239$
FCC	$6.736.390/6.193.772 = 1,087$	$8.018.444/6.693.147 = 1,198$

El Ratio de Solvencia mide la capacidad de hacer frente a los compromisos futuros. Es una medida relativa que permite compararse con otras empresas. Lo óptimo es que sea holgadamente superior a la unidad.

- En 2011 se observa que el resultado de ACS es mejor que el de FCC por lo que se puede afirmar que ACS tiene una mayor capacidad para hacer frente a los compromisos futuros, es más solvente.
- En 2012 el resultado de ACS sigue siendo mejor que el de FCC y es aún mejor que el resultado obtenido en 2011, lo que contrasta con la medida de solvencia absoluta, el cual empeoraba con respecto al año anterior.
- Por parte de FCC el ratio ya no era demasiado bueno en 2011, aunque cumpliera la premisa de ser superior a la unidad, el resultado en 2012 es aun peor, por lo que se afirma que FCC es menos solvente.

Ratio de Autofinanciación

Consiste en valorar la importancia de los recursos que ha generado la empresa y que ha destinado a su crecimiento. Se calcula como la relación entre las cuentas de Reservas y los Fondos Propios o el total de activos.

Conviene depurar el contenido de las reservas incluyendo únicamente aquellas que provengan de beneficios no repartidos.

- En relación a los fondos propios.



2012: $1.268.267/1.629.479=$ **0,778**

2012; $963.000/562.363=$ **1,712**

2011: $1.166.308/2.535.055=$ **0,460**

2011; $889.889/1.359.472=$ **0,654**

- En relación al total de activos

2012: $1.268.267/8.263.729=$ **0,153**

2012: $963.000/6.736.390=$ **0,143**

2011: $1.166.308/11.019.977=$ **0,106**

2011: $889.889/8.018.444=$ **0,111**

Ratio de Endeudamiento

Esta magnitud es de gran importancia para evaluar el riesgo que conlleva la asignación de recursos a la empresa. Las entidades financieras lo tienen en cuenta a la hora de conceder un préstamo.

Se calcula como la relación entre el Activo y el Patrimonio Neto:



2012: $8.263.729/1.625.403=$ **5,084**

2012; $6.736.390/542.618=$ **12,414**

2011: $1.1019.977/2.127.639=$ **5,179**

2011; $8.018.444/1.325.497=$ **6,050**

En el ejercicio 2012 se observa como el riesgo financiero de FCC es superior al de ACS ya que está más endeudada. El ratio de endeudamiento total ha disminuido para ACS mientras que, por el contrario, se ha duplicado para FCC.

- Ratio de Endeudamiento a largo plazo

2012: $3.848.903/1.625.403=$ **2,144**

2012; $2.801.361/542.618=$ **5,162**

2011: $3.144.406/2.127.639=$ **1,477**

2011; $3.149.927/1.325.497=$ **2,376**

En lo que respecta al ratio de endeudamiento a largo plazo, en 2012 FCC también está peor que ACS. En este caso el ratio empeora con respecto a 2011 para ambas sociedades.

Liquidez

Se mide la capacidad de las empresas para hacer frente a sus compromisos a corto plazo.

- Ratio de Circulante: Activo Corriente/Pasivo Corriente



2012: $2.159.388/3.153.423=$ **0,684**

2012; $1.853.146/3.392.411=$ **0,546**

2011: $2.846.387/3.144.406=$ **0,90**

2011: $3.014.131/3.543.220=$ **0,850**

En el caso de ACS, este ratio indica que su situación es crítica, lo mínimo sería que este ratio fuera igual a la unidad. Si esto ya no lo cumplía en 2011, se ha agravado aun más en 2012.

Aun más crítica es la situación de FCC, de la que se extraen las mismas conclusiones que para ACS.

Si ya del ratio de circulante se extrae un resultado negativo para la empresa (inferior a la unidad), aun más negativos serán los ratios de liquidez inmediata y de tesorería.

- Ratio de liquidez inmediata: Disponible + Realizable/ Pasivo Corriente



2012: $2.159.387/3.153.423=$ **0,684**

2012; $1.537.273/3.392.411=$ **0,453**

2011: $2.846.386/3.144.406=$ **0,90**

2011: $2.964.393/3.543.220=$ **0,836**

- Ratio de tesorería: Disponible/Pasivo Corriente

2012: $1.183/3.153.423=$ **0,0003**

2012; $166.562/3.392.411=$ **0,049**

2011: $713/3.144.406=$ **0,00012**

2011: $762.126/3.543.220=$ **0,215**

4.2 Fondo de Maniobra

Parte del activo corriente que queda libre una vez atendidos los compromisos a corto plazo. Parte del activo corriente no financiada con deuda a corto plazo sino con recursos largo plazo.

Se considera deseable que el FM sea positivo como garantía de estabilidad financiera a corto plazo. Se entiende que un FM negativo es indicador de inestabilidad y que puede conducir a la empresa a la suspensión de pagos.

Para su interpretación conviene determinar el FM de forma periódica para observar su tendencia y tener presente la capacidad de realización de las existencias y que éstas figuran contabilizadas a precio de adquisición. Además hay que considerar la heterogeneidad de partidas que componen el circulante para mejorar su análisis.

Hay dos formas de calcularlo:

- Fondo de Maniobra= Activo Corriente – Pasivo Corriente
- Fondo de Maniobra= Financiación Básica – Activo Corriente

Para ACS obtenemos un fondo de maniobra:

En 2012: FM= 2.159.388 – 3.153.423= **-994.035**

En 2011: FM= 2.846.387 – 5.747.932= **-2.901.545**

Observamos fondos de maniobra negativos para la sociedad ACS. Como hemos dicho anteriormente es un indicador de inestabilidad que puede conducir a la empresa a la suspensión de pagos y que concuerda con la época recesiva que atraviesa todo el país.

Como punto positivo podemos mencionar que a pesar de que este indicador sigue siendo negativo, ha mejorado casi un 60% respecto a 2011.

Para FCC obtenemos los siguientes fondos de maniobra:

En 2012: FM= 1.853.146 – 3.392.411= **-1.539.265**

En 2011: FM= 3.014.131 – 3.543.220= **-529.089**

De los resultados obtenidos para FCC encontramos similitudes y diferencias con ACS. En cuanto a las similitudes, vemos como en ambas sociedades los resultados que se desprenden son negativos, lo que indica una época de inestabilidad y posible suspensión de pagos.

Por el contrario, FCC se encontraba mejor, según este indicador, que ACS en 2011, sin embargo, su relación entra activos y pasivos corrientes ha empeorado considerablemente en 2012, al contrario que ACS que mejoró en este último ejercicio.

4.3 Análisis de la información del Balance de carácter dinámico

Rotaciones

La rotación es el número de veces que se renueva el saldo de una partida a lo largo de un ejercicio económico. Se relaciona el flujo asociado a una actividad del ciclo de la explotación (compra, venta, cobro, pago...) con el saldo vinculado a dicha actividad.

Consideramos que estas medidas de análisis no son relevantes para el estudio de estas sociedades, por lo que me limitaré a comentarlas sin entrar en la aplicación.

Rotación de existencias:

Se calcula como la relación entre los Consumos y el saldo medio de existencias. El saldo medio se calcula de forma simplificada como (Saldo Final – Saldo inicial)/2.

El hecho de que la partida de existencias no tenga un peso significativo en las sociedades analizadas hace q el cálculo de esta medida no sea relevante.

Rotación de Clientes:

Se calcula como la relación entre las Ventas totales y el saldo medio de clientes. El saldo medio se calcula de forma simplificada como (Saldo Final – Saldo inicial)/2.

Para ACS: $2.212.316/(2.224 - 1.192)/2 = 4.287,43$ veces en un ejercicio

Para FCC: $1.541.297/(697.489 - 607.385)/2 = 34,211$ veces en un ejercicio

Rotación de Proveedores:

Se calcula como la relación entre las Compras totales y el saldo medio de proveedores.

Para ACS: *no se han encontrado datos de las compras totales

Para FCC: $383.189/(127.429 - 116.669)/2 = 71,22$ veces en un ejercicio.

Periodo Medio de Maduración

En sentido económico se puede definir como el tiempo medio que tarda una empresa desde que invierte una unidad monetaria en el ciclo de explotación hasta que la recupera. Indica la duración del ciclo de explotación.

En sentido financiero se puede definir como el tiempo medio que tarda una empresa desde que paga una unidad monetaria en el ciclo de explotación hasta que la recupera.

Se debe descomponer en varios subperiodos, en función del sector de actividad. En el caso que nos atañe, del sector servicios se puede descomponer en:

Subperiodo de Cobro:

Se calcula dividiendo, generalmente, 365 (o los días que dure el ejercicio económico)/ la rotación de clientes.

Para ACS: $365/ 4.287,43 = 0,085$

Para FCC: $365/34,211 = 10,669$

Subperiodo de Pago:

Para ACS: faltan datos para el análisis

Para FCC: $365/71,22 = 5,125$

Con estos datos podemos calcular el PMMf (periodo medio de maduración financiero) para la empresa FCC como:

$$\text{PMMf} = \text{Subp. Cobros} - \text{Subp. Pagos} = 10,669 - 5,125 = \mathbf{5,544}$$

Rotación de Activos

Indicadores de la eficiencia de la empresa al relacionar la producción generada, las ventas u otros flujos que puedan indicar la capacidad de generar recursos con las inversiones realizadas.

Rotación de activos

Se calcula como: Ventas del ejercicio / Activos medios

$$\text{Para ACS: } 2.212.316 / (11.019.977 - 8.263.729)/2 = \mathbf{1.605 \text{ veces}}$$

$$\text{Para FCC: } 1.541.297 / (8.018.444 - 6.736.390)/2 = \mathbf{2,404 \text{ veces}}$$

5- Conclusión y diagnóstico de las empresas

Como se desprende del análisis realizado y de las numerosas medidas que así lo han demostrado, ambas empresas atraviesan una etapa de recesión.

No queda claro si la recesión de las empresas es causa o consecuencia de la recesión que asola a toda Europa y a nuestro país especialmente (apodada la crisis del ladrillo).

Lo que si podemos observar es como ambas empresas analizadas funcionan actualmente a través de sus filiales, por lo que hemos encontrado balances algo extraños con muy bajos niveles de existencias.

Ambas empresas han sufrido pérdidas muy importantes en 2012, debidas en su mayor parte a muy malos resultados financieros.

Los pésimos datos obtenidos en referencia a la liquidez y al fondo de maniobra hacen que la continuidad de estas empresas quede en entredicho.

Incluyo una pregunta que me hizo un compañero comentando sobre el trabajo: -¿son, estas empresas, muertos vivientes?

En un principio, en función de los resultados obtenidos podemos decir que sí, de no cambiar la tendencia en los próximos ejercicios, ambas empresas están abocadas al cierre. Pero por otro lado, tan solo hace falta seguir la prensa económica para ver numerosas noticias sobre la expansión internacional de las grandes constructoras españolas, por tanto, podemos afirmar q no solo no están muertas sino que están muy vivas.

Estas empresas que, en mi opinión son más causa que consecuencia de la crisis financiera, están centrando sus objetivos en mantener las participaciones en sus filiales, reajustando sus activos financieros, y huyendo hacia países menos afectados por la recesión.

CONCLUSIONES

En lo que refiere al trabajo propiamente dicho, hemos realizado un análisis contable y comparativo de dos empresas del sector lucrativo. No ha sido una tarea sencilla ya que no todas las empresas hacen públicas sus cuentas anuales y menos aun son aquellas que auditan sus cuentas, ya que no todas están obligadas y consideramos que era importante el hecho de que un experto independiente y competente hubiera revisado el material en el que se fundamentaría mi trabajo.

En cuanto a los resultados obtenidos del trabajo, por un lado, la conclusión, como se incluye en el punto 5 del desarrollo del trabajo, las empresas analizadas atraviesan una época de recesión con grandes pérdidas obtenidas en éste último ejercicio finalizado (2012), debido a resultados financieros muy negativos que hacen que actualmente las empresas se centren en expandirse internacionalmente hacia países menos afectados por la crisis.

Por otro lado, las conclusiones que saco de haber realizado este trabajo, son que el análisis contable es un reto harto difícil. En primer lugar permite demostrar conocimientos adquiridos en la práctica totalidad de los campos que abarcan la economía (contabilidad, gestión, finanzas, etc.) lo que parecía un reto interesante pero a la vez muy complejo. En mi opinión personal, la elección de las empresas analizadas no ha sido la más acertada ya que son empresas de enorme tamaño, ambas líderes en el sector. Estas empresas tienen un funcionamiento particular, que se sale del convencionalismo estudiado durante la carrera, lo que ha dificultado el trabajo de sobremanera.

El trabajo final de grado supone la culminación a una etapa importante en la vida de todo estudiante. No es un trabajo más, es donde se demuestran los conocimientos y aptitudes adquiridas en estos años de esfuerzo.

Bibliografía y webgrafía

BIBLIOGRAFÍA:

- Plan general de contabilidad 2007
- ARCHEL DOMENCH, Pablo y otros. "Estados contables. Elaboración, análisis e interpretación". Ediciones Pirámide. 2010.
- BERNSTEIN, L.A. "Análisis de estados financieros". Editorial Deusto. 1991.

WEBGRAFÍA:

- Cuentas anuales de ACS

http://www.grupoacs.com/ficheros_editor/File/03_accionistas_inversores/06_junta_general_accionistas/2013/4_cuentas_anuales_auditadas_2012_sociedad_matriz.pdf

- Cuentas anuales FCC.

<http://www.fcc.es/fccweb/wcm/idc/groups/public/documents/document/mdaw/mdyw/~edisp/cscp076433.pdf>

- Cental de Balances del Banco de España

<http://www.bde.es/f/webbde/SES/Secciones/Publicaciones/PublicacionesAnuales/CentralBalances/11/Fich/cb11c2.pdf>

- IZQUIERDO PÉREZ, Carlos. (2011) "Características y tendencias del sector de la construcción".

<http://suite101.net/article/caracteristicas-y-tendencias-del-sector-de-la-construccion-a64534>

