

Universidad de las Islas Baleares, Facultad Economía y Empresa, GADE

Análisis comparado de la información contable
de dos empresas del sector (II):

- Planificació constructiva balear S.A



- Melchor Mascaró S.A.U



Autor: Miguel Ángel Torrens Seguí

Tutor: Gabriel Jover

Año: 2013

Índice:

Pág.Tema

4Justificación

6 Æ 12Capitulo 1 Presentación de las compañías.

13Capitulo 2 Análisis posición financiera.

14 Æ 17 Capitulo 3 Estudio económico.

17 Æ 22 Capitulo 4 Comparación de las empresas.

23 Å Å Å Å Å Å Å Å .. Conclusión

Justificación

La elección de este trabajo ha tenido la intención de profundizar un poco mas en las técnicas de análisis contable que se habían visto en la asignatura de análisis contable, ya que es un tema interesante y que no pudimos profundizar hasta el punto de coger dos empresas y analizarlas cosa que si creo haber conseguido en este trabajo.

En cuanto a la elección de las empresas del sector de la construcción es debido a la crisis que sufrimos en este momento en España se debe en gran parte a la crisis en la construcción.

Hubiese sido interesante coger dos empresas turísticas a poder ser hoteles y poder analizar los ratios del años 85 hasta el 95 y los de ahora, pero ante la imposibilidad de conseguir registros contables tan antiguos opte por el sector de la construcción.

La metodología seguida a sido la siguiente:

Primero se desarrollo un esquema de los pasos a seguir para realizar el informe que debía resumir la información mas importante de las cuentas anuales de las dos empresas seleccionadas en su vertiente económica financiera.

El segundo paso fue obtener por vía telemática las cuentas anuales de los ejercicios a analizar de las dos empresas para tener la información necesaria.

El tercer paso fue estudiarlas para extraer la información relevante que serviría para la realización del siguiente paso

El cuarto paso que fue la realización del informe que consta de los siguientes capítulos:

- El primer capitulo del informe es la presentación de las empresas, usando los indicadores de dimensión, objeto social, composición del balance y aspectos significativos por tal de hacernos una idea de las características mas importantes de las dos empresas.

- El segundo capitulo se basa en la aplicación de los ratios de solvencia, endeudamiento, fondo de maniobra y autofinanciación para ver la posición financiera que ocupan las dos empresas una frente a la otra.

- En el tercer capítulo se aplican diferentes herramientas como son el EBITDA, R.E.C, Flujos efectivo de explotación relacionados con el resultado de explotación, Cash flow, Valor añadido, BAT, BAIT, componente financiero, resultado de explotación corregido, Rentabilidad económica y financiera, etc. Estas herramientas se usan para realizar el estudio económico de las dos empresas.

- Finalmente en el cuarto capítulo del informe se realiza la comparación entre las dos empresas usando la información recabada en los tres capítulos anteriores y los aspectos significativos de los informes de auditoría i gestión.

El material utilizado para realizar este informe han sido las cuentas anuales de las empresas Melchor Mascaro S.A.U. y Planificació constructiva balear S.A., además de los apuntes de la asignatura de Análisis contable de tercer curso de GADE.

Capítulo 1 Presentación de las compañías

1.1 Identificación de las compañías: (ejercicios considerados: 2009, 2010, 2011)

Melchor Mascaro S.A.U

Objeto social

- a) La construcción de fincas urbanas, por cuenta propia o ajena, para su posterior, enajenación o explotación bajo cualquier régimen de arrendamiento o cesión de uso.
- b) La adquisición de terrenos para su urbanización, parcelación, edificación o venta.
- c) La realización de los siguientes tipos de obra : movimiento de tierras y perforaciones, desmontes y vaciados, explanaciones, canteras, pozos, galerías y túneles, puentes, viaductos y grandes estructuras, de fábrica u hormigón en masa, de hormigón armado, de hormigón pretensado, y metálicos; edificaciones :demolición, estructuras de fábrica u hormigón, estructuras metálicas, albañilería, revocos y revestidos, cantería y marmolería, pavimentos, solados y alicatados, aislamientos e impermeabilizaciones, carpintería de madera y carpintería metálica; hidráulicas: abastecimientos y saneamientos, presas, canales, acequias y desagües, defensas de márgenes y encauzamientos, conducciones con tubería de presión de gran diámetro, y obras hidráulicas sin calificación Mas un largo etc.

- b) La prestación de los siguientes servicios:

Servicios administrativos, servicios especializados, servicios cualificados, servicios de conservación y mantenimiento de los siguientes elementos: de muebles e inmuebles; edificios, carreteras, pistas, autopistas, autovías, calzadas y vías férreas, etc.

Servicios de mantenimiento y reparación de equipos e instalaciones, de mantenimiento y reparación de maquinaria, de vehículos automotores, incluidos buques y aeronaves, desmontajes de armamento y destrucción de munición, desguaces.

Servicios de transporte, de tratamiento e incineración de residuos y desechos urbanos, tratamiento de lodos, de residuos radiactivos y ácidos, de

residuos de centros sanitarios y clínicas veterinarias; y de residuos oleosos.

Servicios de contenido, de publicidad, radio y televisión, agencias de noticias, realización de material audiovisual, servicios de traductores e intérpretes.

Servicios generales

Quedan expresamente excluidas del objeto social de la Compañía, aquellas actividades que, sometidas a la legislación específica reguladora de las mismas requiera para su desarrollo algún requisito adicional, o precisen para su funcionamiento la inscripción en algún Registro Administrativo especial.

Planificación constructiva balear S.A

Objeto social:

La industria de la construcción en todos sus órdenes, como son la fabricación de materiales de construcción, la venta de este tipo de materiales, la ejecución parcial o completa de obras de todas clases, la venta de edificaciones etc. Asimismo será objeto de la sociedad la urbanización y posterior venta de terrenos, la compraventa terrenos y edificios, y en general toda actividad relacionada con la industria de la construcción, inmuebles o terrenos. La explotación de hoteles, apárthoteles, agroturismo, restaurantes, bares y en general, cualquier actividad relacionada con el turismo. El arrendamiento y compra-venta de fincas rústicas para realizar explotación agrícola y ganadera. Realización de todo tipo de instalaciones de fontanería, calefacción, agua

1.2 Grupo de empresas, vinculaciones empresariales

1. Melchor Mascaro S.A.U

Vinculaciones empresariales:

- Grupo: Mascaró Martorell inversión S.L, Net i fresc S.L
- Sociedad miembro de su consejo: Mascaró Martorell Gestión S.L
- Socios de la dominante y sus filiales: Cala Formoentor S.L,
S'hort de Son Moix S.L, Gravera Sa Torre S.L

2. Planificació constructiva balear S.A

Vinculaciones empresariales

- Herotrans S.L,
- Sa craveta S.L
- Element tres promecions inmobiliaries S.L ,
- Euroresa illes S.L,
- Promociones Pasor Perello S.L,
- Saraix 2002 S.L.U, Sucaria S.L.U

1.3 Indicadores de dimensión

Melchor Mascaró S.A.U

a) Importe del activo:

2009	2010	2011
131.745.117,62	155.965.607,00	157.343.321,00

b) Cifra de negocios

2009	2010	2011
92.562.782,90	92.080.815,00	77.270.930,00

c) Numero de trabajadores (al cierre del ejercicio)

2009	2010	2011
760,23	851,00	787,00

d) Capital, Fondos propios

	2009	2010	2011
FONDOS PROPIOS	34.272.837,72	36.988.393,06	37.189.112,00
CAPITAL	306.510,00	306.510,00	287.398,00

Planificació constructiva balear S.A

a) Importe activo

2009	2010	2011
16.084.122,75	13.702.167,38	8.848.123,52

b) Cifra de negocios

2009	2010	2011
16.302.641,05	14.216.171,64	7.941.194,96

c) Numero de trabajadores

2009	2010	2011
177,00	175,00	92,00

d) Capital, fondos propios

	2009	2010	2011
FONDOS PROPIOS	4.408.011,82	4.511.453,03	2.921.846,92
CAPITAL	112.687,50	112.687,50	112.687,50

1.4 Composición del patrimonio

Melchor Mascaró S.A						
	2009	2009	2010	2010	2011	2011
Activo NC	42.084.627,33	31,94%	75.627.276,00	48,49%	80.144.049,00	50,94%
Activo C	89.660.490,29	68,06%	80.338.331,00	51,51%	77.199.272,00	49,06%
Total	131.745.117,62	100,00%	155.965.607,00	100,00%	157.343.321,00	100,00%
Patrimonio Neto	34.272.837,72	26,01%	36.988.393,06	25,45%	37.014.362,00	23,52%
Pasivo NC	16.603.701,00	12,60%	29.319.524,95	20,17%	40.907.598,00	26,00%
Pasivo C	80.868.578,00	61,38%	82.010.300,00	56,42%	79.421.361,00	50,48%
Total	131.745.117,62	100,00%	145.351.213,27	100,00%	157.343.321,00	100,00%

Planificació constructiva balear S.A						
	2009	2009	2010	2010	2011	2011
Activo NC	3.517.018,64	21,87%	3.574.310,53	26,09%	3.296.094,00	37,25%
Activo C	12.567.104,11	78,13%	10.127.856,85	73,91%	5.552.029,00	62,75%
Total	16.084.122,75	100,00%	13.702.167,38	100,00%	8.848.123,52	100,00%
Patrimonio Neto	4.408.011,85	27,41%	4.511.453,03	32,93%	2.921.846,92	33,02%
Pasivo NC	2.353.268,02	14,63%	1.730.605,22	12,63%	351.008,19	3,97%
Pasivo C	9.322.842,88	57,96%	7.460.109,13	54,44%	5.575.268,41	63,01%
Total	16.084.122,75	100,00%	13.702.167,38	100,00%	8.848.123,52	100,00%

1.5 Otros aspectos significativos

Como aspectos significativos podemos destacar los siguientes:

Por parte de Melchor Mascaro S.A (2011):

- Una reducción de capital de 19.418” en 2011.

- Provisiones a largo plazo por valor de 43.500”

- También cabe destacar el informe de auditoria de 2011 las siguientes salvedades:

. Tasaciones por inversiones inmobiliarias valoradas contablemente en 4.915.800” no se sabe su valor razonable

. Falta estimación de cuentas a cobrar con empresas del grupo y organismos públicos clasificados como no corrientes por valor de 24.433.219”

. Clientes por ventas y prestaciones de servicios por valor de 20.606.776” a administraciones publicas, clasificadas como corrientes no habiendo obtenido justificante.

Por todo lo demás las cuentas expresan en todos sus aspectos significativos la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera

Sin afectar a la opinión de auditoria hay que destacar:

- Cuentas a cobrar, Velódromo Palma, 7.855.618” pendientes de demanda

- Aval ante entidad financiera, Grupo Ecológico Natural S.L por 3.890.460”

- Fondo de maniobra negativo -2.222.089”

Por parte de Planificació constructiva balear S.A (2011):

- Salvedad causada por no facilitar un desglose de los gastos de ejercicio por actividades.

- Salvedad por activos no corrientes mantenidos para la venta sobrevalorados en 78.900.35” .

- Salvedad por inversiones financieras a largo plazo donde se ha producido un deterioro no contabilizado de 247.759.54” .

- Salvedad por deudores comerciales u otras cuentas a cobrar por clientes de dudoso cobro, recuperabilidad remota por valor de 528.003” que no registraron provisión.

- Salvedad por empresa en funcionamiento en concurso de acreedores y no informar en las cuentas anuales de tal situación.

Por todo lo demás las cuentas expresan en todos sus aspectos significativos la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera

Cabe destacar también que en el informe de gestión resalta que el nivel de facturación previsto es inferior a la estructura de costes actual, por lo que a la empresa durante el ejercicio se le aprobó un expediente de regulación de empleo temporal para 29 trabajadores.

Capítulo 2 Análisis de la posición financiera de la empresa

Melchor Mascaró S.A			
Solvencia (A-P)	2009	2010	2011
Indicador absoluto	34.272.838,62	44.635.782,05	37.014.362,00
Ratio (A/P)	1,35	1,40	1,31

Autofinanciación			
	2009	2010	2011
Reservas/F.P	0,91	0,91	0,99
Reservas/Activo	0,24	0,22	0,23

Endeudamiento			
	2009	2010	2011
Activo/PN	3,84	4,22	4,25
Pasivo/PN	2,84	3,01	3,25
Pnc/PN	0,48	0,79	1,11

Evolución FM			
	2009	2010	2011
Activo C-Pasivo C	8.791.912,29	-1.671.969,00	-2.222.089,00

Planificació constructiva balear S.A			
Solvencia	2009	2010	2011
Indicador absoluto	4.408.011,85	4.511.453,03	2.921.846,92
Ratio	1,38	1,49	1,49

Autofinanciación			
	2009	2010	2011
Reservas/F.P	0,93	0,95	1,42
Reservas/Activo	0,26	0,31	0,47

Endeudamiento			
	2009	2010	2011
Activo/PN	3,65	3,04	3,03
Pasivo/PN	2,65	2,04	2,03
Pnc/PN	0,53	0,38	0,12

Evolución FM			
	2009	2010	2011
Activo C-Pasivo C	3.244.261,23	2.667.747,72	-23.239,41

Capítulo 3 Estudio económico de la empresa

Melchor Mascaró S.A			
	2009	2010	2011
Resultado exp.	5.189.186,55	5.877.292,12	8.121.209,00
- Partidas			
9			
10			
11	0,00	18.000,00	0,00
R.E.C	5.189.186,55	5.859.292,12	8.121.209,00

Resultado Financiero		
2009	2010	2011
-1.052.375,93	-1.204.419,39	-7.964.604,00

Resultado del ejercicio		
2009	2010	2011
3.384.517,23	3.384.517,23	183.045,00
+ Amortización		
3.393.451,20	3.596.022,33	3.018.364,00
Cash-flow (Resultado + Amortización)		
6.777.968,43	6.980.539,56	3.201.409,00

EBITDA			
	2009	2010	2011
Importe cifra neg.	103.841.763,90	92.078.756,80	77.270.930,00
Valoración Ex./Ptc	0,00	0,00	0,00
Trab. Para el activo	0,00	0,00	1.334.639,00
Aprovisionamientos	-56.033.584,74	-47.289.173,63	-31.466.242,00
Otros ing exp.	237.213,15	119.372,36	158.474,00
Gastos personal	-26.313.821,15	-27.774.347,70	-26.974.420,00
Otros gastos exp.	-13.039.788,50	-7.693.664,32	-9.183.808,00
EBITDA	8.691.782,66	9.440.943,51	11.139.573,00

BAIT		
2009	2010	2011
5.189.186,55	5.877.292,12	8.121.209,00
BAT/RCAI		
4.136.810,62	4.672.872,73	156.605,00

Valor añadido = (Importe cifra negocios . Aprovis.)		
2009	2010	2011
47.808.179,16	44.789.583,17	45.804.688,00

Relación resultado explotación-flujo efectivo explotación			
	2009	2010	2011
Resultado exp.	5.189.186,55	5.877.292,12	8.121.209,00
Flujo efectivo exp.	23.660.027,00	16.170.022,00	-6.192.285,00

Rentabilidad economica (2010-2011)		
	2009	2010
RAIT	5.856.835,00	8.121.209,00
Ventas	92.080.812,00	77.270.930,00
Activos medios	143.855.362,31	156.654.464,00
Rnt. Eco. =	0,041	0,052

Rentabilidad financiera (2010-2011)		
	2010	2011
RAT	4.652.416,00	156.605,00
Ventas	92.080.812,00	77.270.930,00
Activos medios	143.855.362,31	78.671.660,50
Activo	155.965.607,00	157.343.321,00
Patrimonio Neto	36.967.935,00	37.014.362,00
Rent. Fin. =	0,136	0,008

Planificació constructiva balear S.A			
	2009	2010	2011
Resultado exp.	378.346,43	366.882,34	-1.795.116,08
- Partidas			
9			
10			
11	60.000,00	91.699,69	619.704,10
R.E.C	318.346,43	275.182,65	-2.414.820,18

Resultado Financiero		
2009	2010	2011
-132.099,67	-222.821,33	-225.749,79
		0

Resultado del ejercicio		
2009	2010	2011
182.171,14	103.441,18	-1.339.606,11
+ Amortización		
475.485,68	456.190,33	435.984,29
Cash-flow (Resultado + Amortización)		
657.656,82	559.631,51	-903.621,82

EBITDA			
	2009	2010	2011
Importe cifra neg.	16.302.641,05	14.216.171,64	7.941.194,96
Valoración Ex./Ptc	373.059,02	168.986,52	0,00
Trab. Para el activo	249.630,00	352.791,33	0,00
Aprovisionamientos	-8.310.392,34	-7.519.784,51	-6.535.581,21
Otros ing exp.	43.227,25	261.539,84	271.521,43
Gastos personal	-4.979.873,72	-4.365.759,51	-2.411.502,58
Otros gastos exp.	-2.922.298,70	-2.382.572,33	-1.261.291,15
EBITDA	755.992,56	731.372,98	-1.995.658,55

BAIT		
2009	2010	2011
378.346,43	366.882,34	-1.795.116,08
BAT/RCAI		
246.246,86	144.061,01	-2.020.865,87

Valor añadido = (Importe cifra negocios . Aprovis.)		
2009	2010	2011
7992248,71	6696387,13	1405613,75

Relación resultado explotación-flujo efectivo explotación

	2009	2010	2011
Resultado exp.	378.346,43	366.882,34	-1.795.116,08
Flujo efectivo exp.	126.826,39	-786.151,84	-555.651,94

Rentabilidad economica (2010-2011)

	2010	2011
RAIT	366.882,34	-1.795.116,08
Ventas	13.396.188,09	6.981.013,98
Activos medios	14.893.145,07	11.275.145,45
Rnt. Eco. =	0,025	-0,159

Rentabilidad financiera (2010-2011)

	2010	2011
RAT	144.061,01	-2.020.865,87
Ventas	13.396.188,00	6.981.013,98
Activos medios	14.893.145,07	11.275.145,45
Activo	13.702.167,38	8.848.123,52
Patrimonio Neto	4.511.453,03	2.921.846,92
Rent. Fin. =	0,029	-0,543

Capítulo 4 Comparación de las dos sociedades

Evolución de los negocios y situación de las Sociedades:

Como se puede observar en el objeto social, la empresa Melchor Mascaró S.A tiene muchas mas variedades de negocio que Planificación constructiva balear S.A, por ende su volumen de actividad también es mayor.

Las dos empresas tienen vinculaciones empresariales con otras empresas de las cuales no disponemos información, y por lo tanto no podemos observar con toda claridad la realidad de las empresas.

En cuanto a los indicadores de dimensión podemos ver los siguientes porcentajes que representan las diferencias entre las empresas en porcentajes, es decir, que tanto por ciento representan los de Planificación constructiva balear S.A frente a los de Melchor Mascaró S.A.U

	2009	2010	2011
Activo	12,21%	8,79%	5,62%
Cifra negocios	17,61%	15,44%	10,28%
Nº/ trabajadores	23,28%	20,56%	11,69%
FONDOS PROPIO	12,86%	12,20%	7,86%
CAPITAL	36,76%	36,76%	39,21%

Podemos observar que el activo de P.C.B S.A, solo representa el 12,21% del activo de M.M S.A en 2009, pero que hasta 2011 va reduciendo hasta solo alcanzar el 5,62% del mismo. Esto podría significar una tendencia desinversionista al igual que otros indicadores que también siguen la misma tendencia, como son el número de trabajadores, y la cifra de negocios, ya que P.C.B S.A, ha reducido mucho ambos en los 2010 y 2011

Observando la composición del patrimonio podemos sacar la siguiente conclusión, P.C.B S.A parece una empresa con ingresos mas corrientes, ya que tanto su pasivo corriente como el activo corriente representan un mayor porcentaje frente a los no corrientes en correlación con M.M S.A la cual tiene un mayor porcentaje de activos y pasivos no corrientes en correlación a su patrimonio neto y a su activo.

En cuanto a los aspectos significativos solo podemos destacar una reducción de capital llevada a cabo por M.M S.A, la cual conduce a pensar que también podría empezar a desinvertir debido a indicadores que analizaremos.

Posición financiera:

Fijándonos en la solvencia de las dos empresas se observa que tanto P.C.B S.A, como M.M S.A, tienen un indicador absoluto positivo lo que refleja que con sus activos pueden cubrir los pasivos que ostentan. Por otra parte P.C.B S.A tiene un mejor ratio de solvencia, lo que indica que tiene mas facilidad para cubrir sus pasivos que M.M S.A, cosa que ha ido mejorando con el paso de los años en favor de P.C.B S.A. Cabe destacar que las dos empresas son a día de hoy solvente al ser sus ratios holgadamente superiores a la unidad.

En cuanto al apartado de autofinanciación P.C.B S.A, tiene unos ratios mas prometedores que M.M S.A, ya que en sus dos ratios podemos observar que las reservas de P.C.B S.A tienen un peso mayor, tanto comparadas con los fondos propios como con el activo, que las de M.M S.A.

Si miramos las cuentas anuales podemos ver que P.C.B S.A realiza operaciones de I+D, cosa que no hace M.M S.A, lo que hace pensar que una empresa opta por la innovación y la otra por las simples economías de escala que muchas veces pueden ser fatales, como por ejemplo en el contexto actual de crisis en el que nos encontramos hoy, que hace que el sector de la construcción este básicamente parado.

Pasando a los ratios de endeudamiento, tanto P.C.B S.A, como M.M S.A, parecen tener grandes deficiencias, ya que según los resultados con los ratios de endeudamiento a c/p, podemos prever que siguen una senda de riesgo de endeudamiento hacia la insolvencia.

Aunque si miramos el ratio de endeudamiento a largo plazo se puede deducir que si consiguen hacer frente a estas dificultades que ahora atraviesan estas dos empresas, podrían optar a disfrutar de una mejor situación en un futuro próximo.

Pero debido al sector que se dedican no podremos afirmar esto con rotundidad, ya que si siguen destinando casi toda su capacidad a sus explotaciones en Islas Baleares puede que se queden estancados y finalmente mueran las sociedades

Analizando la evolución del fondo de maniobra podemos verificar algunas cuestiones expresadas anteriormente, por ejemplo, que M.M S.A, es una empresa con mas inestabilidad que P.C.B S.A, ya que su fondo de

maniobra empieza a ser negativo a partir del 2010 mientras que el de P.C.B S.A no lo ha hecho hasta 2011

Por lo tanto en este apartado podemos concluir que P.C.B S.A tiene una mejor posición financiera que M.M S.A, siempre según los ratios analizados anteriormente. A partir de ahora nos basaremos en el análisis económico y de resultados, lo que acabara de crear una imagen de estas dos sociedades.

Estudio económico de la empresa:

En este apartado se ha estudiado la rentabilidad que generan estas dos sociedades utilizando diferentes herramientas que analizamos a continuación.

Por una parte el resultado de explotación corregido, que elimina del mismo las subvenciones, los excesos de provisiones y las enajenaciones de inmovilizado, nos permite ver que M.M S.A ha ido aumentando este R.E.C desde 2009 hacia adelante, por lo tanto podríamos pensar que va recuperándose la actividad, pero no podemos afirmarlo sin analizar los demás factores. En cambio P.C.B S.A ha ido descendiendo este resultado lo que es normal al ir desinvirtiendo y dedicando menos recursos de los disponibles para la explotación.

Los resultados financieros de ambas sociedades son negativos, y aun que la proporción ha sido mas o menos estable entre las dos sociedades entre 2009 y 2010, en 2011 M.M S.A ha empeorado drásticamente este resultado pasando de una proporción del 20% al 3% frente al resultado financiero de P.C.B S.A.

El resultado del ejercicio de las dos sociedades nos demuestra que en el global de todas sus operaciones son dos sociedades que han ido reduciendo sus beneficios a lo largo de estos tres años llegando incluso a ser negativos en el caso de P.C.B S.A, cosa que demuestra que las dos sociedades están pasando por un momento de incertidumbre ante el momento actual que atraviesa nuestro país.

En el caso del cash-Flow en el cual simplemente se le añaden al resultado del ejercicio las amortizaciones, podemos ver que los resultados mejoran debido a la gran cantidad de activo amortizable que tienen estas dos sociedades, pero igualmente, los resultados no varían debido a tener una cuota de amortización básicamente igual los tres años por parte de las dos

sociedades.

En cuanto al EBITDA podemos destacar que en el resultado bruto de explotación o beneficio operativo sale mejor parada M.M S.A, probablemente debido a la reducción de aprovisionamientos que no se dio en P.C.B S.A, y que hace que en 2011 este indicador mejore para M.M S.A y empeore para P.C:B S.A.

En el apartado del BAIT y BAT podemos observar que aunque los resultados de explotación de M.M S.A van creciendo, sus resultados financieros hacen que sus beneficios disminuyan en gran manera, en cambio P.C.B S.A ha ido empeorando en el caso del resultado de explotación, pero en el apartado financiero se mantiene estable lo que hace que sus beneficios se vean reducidos por la explotación y no por el financiamiento.

En cuanto a la generación de valor añadido los resultados de M.M S.A.U son mas o menos estables, en cambio P.C.B S.A en 2011 perdió una gran cantidad de este valor añadido, en parte debido a los excesos de aprovisionamientos, y también cabe resaltar que en el informe de gestión se comenta que la estructura de costes de esta empresa debido al nivel de actividad actual de la misma no parece ser sostenible a largo plazo. Por ende esta podría ser una de las razones de la tendencia desinversionista de esta sociedad.

En la relación entre el resultado de explotación y el flujo de efectivo de explotación hay diferentes aspectos a tener en cuenta.

Por una parte, aunque el resultado de explotación de M.M S.A.U ha ido creciendo en los últimos años, su flujo efectivo de explotación a empeorado ostensiblemente. Esto se debe a los cambios que se han producido en el capital corriente en partidas como existencias, deudores y acreedores y también al incremento de pagos de intereses.

En cambio P.C.B S.A ha ido empeorando su resultado de explotación, y el flujo de efectivo ya era negativo en 2010 a mejorado en 2011.

Si analizamos la rentabilidad económica y financiera de 2010 y 2011, podemos ver que M.M S.A.U ha empeorado su rentabilidad financiera pasando del 13,6% al 0,8%, mientras que su rentabilidad económica a pasado del 4,1% al 5,2%, gracias al aumento de su RAIT.

Sin embargo P.C.B S.A ha empeorado debido al empeoramiento de sus resultados pasando de tener una rentabilidad económica del 2,5% y una financiera del 2,9% en 2010 a una rentabilidad económica de -15,9% y una financiera de -54,3%, lo que hace que su rentabilidad sea nula en 2011 debido probablemente, como se menciona en el informe de gestión, a la estructura de costes actual de la empresa.

Finalmente comparando los informes de auditoria y gestión cabe destacar sobre estos los siguientes aspectos:

P.C.B S.A en 2011 tiene algunas partidas sobrevaloradas como son participaciones en otras empresas, clientes de dudoso cobro, etc. por un valor de unos 850,000” .

En cuanto a M.M S.A.U, también tiene diversas partidas que pueden ser dudosas de cobro o que no sean cobradas en el corto plazo y por lo tanto dejen de ser corrientes. Así que a parte de estas salvedades no existen otros problemas.

Pasando a los informes de gestión, la evolución previsible es que sigan con una evolución similar las próximas temporadas para las dos empresas. Pero en el caso de riesgos e incertidumbres esta para las dos empresas la crisis actual en la que esta sumergida toda Europa. Por lo tanto la evolución dependerá de la evolución de la crisis y de las acciones que tomen estas empresas ante la misma.

Conclusión de la realización del proyecto

Al finalizar este informe creo que se han llevado a cabo todas las tareas asignadas en este proyecto lo mejor que se ha podido.

La razón principal había sido la posibilidad de profundizar en los conceptos vistos en la asignatura de análisis contable, cosa que creo que se a realizado en gran manera.

En cuanto a la conclusión de estas dos empresas y desde la perspectiva de un humilde estudiante, creo que se acerca un momento crucial para las dos, aunque probablemente la tendencia desinversionista que ha llevado a cabo Planificació constructiva balear S.A. puede salvar algunos de sus activos, mientras que un mal año para Melchor Mascaró S.A.U podría dañar la empresa hasta el punto de ser irrecuperable, sobretodo debido a la gran cantidad de pasivo que tiene.

A parte de las conclusiones de este proyecto he conseguido hacerme una pequeña idea de lo que supondría trabajar en empresas que realicen proyectos de análisis contable que era otro de los motivos de la realización de este proyecto.

Realmente me siento satisfecho de haberlo elegido ya que la contabilidad junto a la fiscalidad son las materias que mas me han gustado del grado, y la contabilidad se me ha dado bastante bien y es un campo en el que me gustaría trabajar en un futuro.

Por lo tanto finalmente puedo decir que es un tema que vale la pena seguir proponiendo en la realización de proyectos de grado, con algunas posibles mejoras en el futuro, ya que sirve para hacerse a la idea de bastantes cosas que deparan en el futuro laboral y junto con las practicas son un gran complemento como ultimo año.

Bibliografía:

- Apuntes asignatura análisis contable GADE UIB.
- Cuentas anuales ejercicios 2010,2011 de las empresas Planificació constructiva balear S.A y Melchor Mascaro S.A.U

