



**Universitat de les
Illes Balears**

Facultat d'Economia i Empresa

Memòria del Treball de Fi de Grau

Análisis económico-financiero de Guillen Martel Hermanos, S.L. y Potencia Alquiler de Maquinaria, S.L.

Estefanía Sanchis García

Grau de Administració d'Empreses

Any acadèmic 2016-17

DNI de l'alumne: 43148785A

Treball tutelat per David Pons Florit
Departament de Economia de la Empresa

S'autoritza la Universitat a incloure aquest treball en el Repositori Institucional per a la seva consulta en accés obert i difusió en línia, amb finalitats exclusivament acadèmiques i d'investigació	Autor		Tutor	
	Sí	No	Sí	No
	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

Paraules clau del treball:
Cuentas Anuales, análisis de Balances, Cuenta de PyG y ratios.

ÍNDICE

1. ÍNDICE DE TABLAS Y GRÁFICOS-----	3
2. RESUMEN-----	4
3. SUMMARY IN ENGLISH-----	4
4. INTRODUCCIÓN-----	4
4.1. Estudio del mercado-----	4
4.2. Objetivo-----	4
5. METODOLOGÍA-----	5
6. PRESENTACIÓN DE LAS EMPRESAS-----	5
6.1. Guillen Martel Hermanos, S.L.-----	5
6.2. Potencia Alquiler de Maquinaria, S.L.-----	6
7. ANÁLISIS ECONÓMICO Y PATRIMONIAL DE AMBAS EMPRESAS-----	7
7.1. Guillen Martel Hermanos, S.L.-----	7
7.1.1. Análisis Balance Guillen Martel Hermanos, S.L.-----	7
7.1.2. Análisis detallado Activo Guillen Martel Hermanos, S.L.-----	8
7.1.3. Análisis detallado Pasivo Guillen Martel Hermanos, S.L.-----	10
7.1.4. Análisis Cuenta Pérdidas y Ganancias Guillen Martel Hermanos, S.L. -----	12
7.2. Potencia Alquiler de Maquinaria, S.L.-----	15
7.2.1. Análisis Balance Potencia Alquiler de Maquinaria, S.L.-----	15
7.2.2. Análisis detallado Activo Potencia Alquiler de Maquinaria, S.L.---	16
7.2.3. Análisis detallado Pasivo Potencia Alquiler de Maquinaria, S.L.--	19
7.2.4. Análisis Cuenta Pérdidas y Ganancias Potencia Alquiler de Maquinaria, S.L.-----	20
8. RATIOS-----	24
8.2. Ratio de Liquidez-----	24
8.3. Test Ácido-----	24
8.4. Ratio de Liquidez Inmediata-----	25
8.5. Ratio de Autonomía Financiera-----	26
8.6. Ratio de Endeudamiento-----	26
8.7. Ratios de Rentabilidad-----	27
8.8. Fondo de Maniobra-----	29
9. CONCLUSIONES-----	31
10. BIBLIOGRAFIA-----	32

1. ÍNDICE DE TABLAS Y GRÁFICOS

TABLAS:

Tabla 1: Importes condicionantes de la obligación a auditar. Guillen Martel. Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales-----	6
Tabla 2: Importes condicionantes de la obligación a auditar. Potencia. Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales-----	6
Tabla 3: Balance Guillen Martel a 31/12. Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales-----	7
Tabla 4: Activo Balance Guillen Martel a 31/12. Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales-----	8
Tabla 5: Pasivo Balance Guillen Martel a 31/12. Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales-----	10
Tabla 6: Cuenta de Pérdidas y Ganancias de Guillen Martel a 31/12. Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales-----	12
Tabla 7: Balance Potencia a 31/12. Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales-----	13
Tabla 8: Distribución del Resultado de Guillen Martel. Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales-----	14
Tabla 9: Balance Potencia a 31/12. Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales-----	15
Tabla 10: Activo Balance Potencia a 31/12. Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales-----	16
Tabla 11: Cartera de Valores de Potencia a 31/12. Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales-----	17
Tabla 12: Pasivo Balance Potencia a 31/12. Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales-----	19
Tabla 13: Cuenta de Pérdidas y Ganancias de Potencia a 31/12. Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales-----	21
Tabla 14: Distribución del Resultado de Potencia Alquiler de Maquinaria. Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales-----	23
Tabla 15: Resultados Ratio de Liquidez. Elaboración propia-----	24
Tabla 16: Resultados Test Ácido. Elaboración propia-----	25
Tabla 17: Resultados Ratio de Liquidez Inmediata. Elaboración propia-----	25
Tabla 18: Resultados Ratio de Autonomía Financiera. Elaboración propia-----	26

Tabla 19: Resultados Ratio de Endeudamiento. Elaboración propia-----	26
Tabla 20: Resultados ROA. Elaboración propia-----	27
Tabla 21: Resultados ROE. Elaboración propia-----	28
Tabla 22: Resultados Fondo de Maniobra. Elaboración propia-----	30

GRÁFICOS:

Gráfico 1: Evolución masas patrimoniales Guillen Martel a 31/12. Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales-----8

Gráfico 2: Evolución masas patrimoniales Potencia Alquiler de Maquinaria a 31/12. Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales-----15

Gráfico 3: ROA Guillen Martel vs Potencia. Elaboración propia-----28

Gráfico 4: ROE Guillen Martel vs Potencia. Elaboración propia-----29

2. RESUMEN

Se va a realizar un estudio económico-financiero de dos empresas del mismo sector, en este caso se han elegido dos empresas dedicadas al alquiler y compra-venta de maquinaria de construcción, Potencia Alquiler de Maquinaria, S.L. y Guillen Martel Hermanos, S.L., de las cuales se ha accedido a sus Cuentas Anuales de los años 2014 y 2015, presentadas en el Registro Mercantil, con el fin de ser analizadas y comparadas de un año a otro y entre las dos empresas.

3. SUMMARY IN ENGLISH

It will carry out an economic and financial analysis of two companies in the same sector, in this case we have chosen two companies engaged in the rental and sale of construction machinery, power, machinery for rent, S.L. and Guillen Martel brothers, S.L., which has agreed to its annual accounts of 2014 and 2015, presented in the register in order to be analyzed and compared from one year to another and between the two companies.

4. INTRODUCCIÓN

4.1- Estudio del mercado

Considerando que dichas empresas están directamente relacionadas con el sector de la construcción se ha considerado oportuno analizar dicho mercado para poder hacerse una idea de la evolución que han tenido durante los últimos años.

Como es noticia desde hace varios años el sector de la construcción sufrió una crisis importante en el año 2007 que se ha ido manteniendo hasta hace pocos años dónde parece que existe una pequeña recuperación. Todo ello se ha visto reflejado en diversos sectores relacionados directamente con el de la construcción como puede ser el sector al que pertenecen las empresas que se van a analizar.

4.2- Objetivo

El objetivo de este trabajo es el estudio y análisis de las Cuentas Anuales, de las empresas citadas anteriormente, de los años 2013-2014 y 2014-2015. Dichas cuentas se han obtenido del Registro Mercantil de Palma de Mallorca, las cuales nos van a proporcionar la información necesaria para poder conocer la situación económico-financiera de las empresas objeto del estudio.

A partir de ahí se va a utilizar la información obtenida para analizar la evolución de sus balances en los diferentes años y a través de ratios financieros obtendremos unos resultados con los que podremos evaluar el estado financiero de las empresas y compararlos entre sí.

5. METODOLOGÍA

Mediante la información obtenida a través de las Cuentas Anuales de ambas empresas se analizará de forma individual cada una de ellas y posteriormente se hará una comparación de los resultados y conclusiones obtenidas.

Las Cuentas Anuales nos facilitan diversa información a través de varios documentos como pueden ser: el Balance de Situación, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y otros que son los que nos darán la información para realizar el análisis económico-financiero.

Primero se analizarán los Balances de las empresas comparando los datos de un año al otro y haciendo mayor hincapié en las partidas que hayan sufrido un cambio más destacado, que pueden ser las que den más información referente a operaciones importantes que haya realizado la empresa durante el año. Para ello analizaremos primero las masas patrimoniales en general y luego se analizarán cuenta por cuenta para detectar las posibles operaciones que hayan afectado de forma destacada al resultado de la empresa.

El siguiente documento que se va a analizar será la Cuenta de Pérdidas y Ganancias dónde se informa de los gastos e ingresos derivados de las operaciones realizadas por la empresa durante el año resultado de su actividad corriente, incluyendo luego los gastos e ingresos derivados de operaciones financieras y acaba dando un resultado después de haber descontado los impuestos que será el que la empresa tendrá para distribuir.

Finalmente se calcularán diferentes ratios, los cuales servirán para relacionar diferentes partidas y poder ver cuales representan mayor importancia en la empresa. Existen una gran cantidad de ratios que permiten obtener información referente a la situación financiera, rentabilidad o eficiencia, no se analizarán cada uno de ellos pero sí los más importante

6. PRESENTACIÓN DE LAS EMPRESAS

6.1. Guillen Martel Hermanos, S.L.

Guillen Martel Hermanos es una sociedad limitada que opera desde 1994. Su actividad principal es el alquiler de maquinaria y equipación aunque ofrece otros servicios como la compra-venta y reparación de maquinaria, tanto para obras públicas, construcción, bricolaje, etc. Tiene su domicilio social y fiscal en Av 16 de Julio número 83 de Palma de Mallorca. Dispone de un único

Administrador y el número medio de empleados fijos durante los últimos tres años ha sido de unos veinte asalariados, en los datos generales facilitados en las CCAA registradas no especifica si son hombres o mujeres. Durante los años que se van a analizar en este trabajo la empresa no ha tenido la obligación de ser auditada ya que no ha cumplido dos de los requisitos mínimos, que son:

- Que el Importe Neto de la Cifra de Negocios supere los 5.700.000 de euros.
- Que el total de sus activos superen los 2.850.000 de euros.
- Que el número medio de trabajadores durante el ejercicio supere los 50.

Año	2015	2014	2013
Cifra anual de negocios (5.700.000'00€)	3.255.129'95€	2.253.232'21€	1.633.603'86€
Total activo del Balance (2.850.000'00€)	4.662.079'76€	3.502.485'95€	2.901.960'29€
Nº medio de trabajadores (50'00)	23'57	21'44	19'99

Tabla 1: Importes condicionantes de la obligación a auditar. Guillen Martel. Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales.

6.2. Potencia Alquiler de Maquinaria, S.L.

Potencia Alquiler de Maquinaria es una sociedad limitada constituida el año 1991. Su actividad principal es el alquiler de maquinaria industrial pero además tiene como objeto social la conservación, reparación, mantenimiento y compra-venta de toda clase de maquinaria. Tiene su domicilio social en Calle Gremio Carpinteros número 6 de Palma de Mallorca. Dispone de un único administrador y el número medio de trabajadores fijos durante los tres últimos años ronda los 105 empleados, de los cuales en una proporción casi del 90% está por hombres y el 10% restante son mujeres. La empresa durante los tres últimos tres años ha sido obligada a estar auditada, ya que cumple los límites establecidos para dicha obligación, como se puede observar en la siguiente tabla.

Año	2015	2014	2013
Cifra anual de negocios (5.700.000'00€)	12.636.201'73€	9.896.638'89€	8.066.007'05€
Total activo del Balance (2.850.000'00€)	37.283.551'23€	32.729.688'91€	27.408.946'70€
Nº medio de trabajadores (50'00)	128	114'4	110'92

Tabla 2: Importes condicionantes de la obligación a auditar. Potencia. Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales.

7. ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO

El Balance es el documento que nos muestra el activo, el pasivo y el patrimonio neto de la empresa. El activo nos indica los medios de los que dispone la empresa para llevar a cabo su actividad y el pasivo nos muestra los fondos por los que se han financiado dichos activos. Es por ello que el importe total de ambos (Activo y Pasivo + Patrimonio Neto) debe coincidir.

7.1. Guillen Martel Hermanos, S.L.

7.1.1. Análisis Balance Guillen Martel Hermanos, S.L.

GUILLEN MARTEL HERMANOS, S.L.							
ACTIVO	2015	2014	2013	PASIVO	2015	2014	2013
A) ACTIVO NO CORRIENTE	1.091.326,50 €	559.032,53 €	404.709,20 €	A) PATRIMONIO NETO	3.496.044,97 €	2.744.453,73 €	2.350.206,46 €
				B) PASIVO NO CORRIENTE	215.884,44 €	91.939,32 €	0,12 €
B) ACTIVO CORRIENTE	3.570.753,26 €	2.943.453,42 €	2.497.251,09 €	C) PASIVO CORRIENTE	950.150,35 €	666.092,90 €	551.753,71 €
TOTAL ACTIVO	4.662.079,76 €	3.502.485,95 €	2.901.960,29 €	TOTAL P.N. Y PASIVO	4.662.079,76 €	3.502.485,95 €	2.901.960,29 €

Tabla 3: Balance Guillen Martel a 31/12. Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales.

Se ve que la empresa tiene financiada la mayor parte del Activo con el Patrimonio Neto ya que, durante los tres años que se presentan en la tabla, éste representa más del 74% del total de Activo, concretamente, un 80'99% en 2013, un 78'36% en 2014 y un 74'99% en el año 2015.

Un dato curioso es el Pasivo No Corriente del año 2013 dónde se ve un importe prácticamente insignificante, de 0'12€, que nos indica el importe de deuda a largo plazo (más de un año) que tenía la empresa durante ese ejercicio. Por lo que casi todo el Activo estaba financiado con el Patrimonio Neto de la empresa y parte del Pasivo Corriente.

En 2014 se aprecia un aumento de las deudas a largo plazo y también de las obligaciones de pago a corto plazo por lo que disminuye el porcentaje financiado con el Patrimonio Neto, aun así sigue siendo bastante elevado.

Teniendo en cuenta los importes del Balance podemos observar un aumento de todas las partidas desde el 2013 progresivamente hasta 2015, aunque también hay que decir que la estructura en porcentajes de las masas patrimoniales sufre un cambio también durante dichos años que analizaremos a fondo más adelante.

Representando las grandes masas patrimoniales en un gráfico se puede observar la evolución de lo que se ha analizado anteriormente.

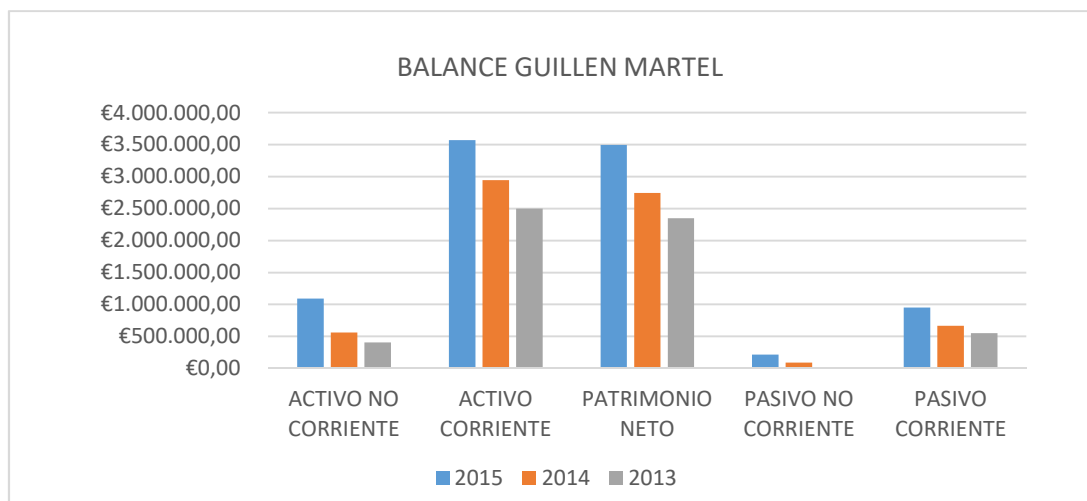


Gráfico 1: Evolución masas patrimoniales Guillen Martel a 31/12. Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales.

Se puede observar claramente la evolución que ha tenido la empresa durante estos tres años analizados. Todas las masas patrimoniales han ido aumentando por lo que indica un crecimiento, en su conjunto, de la empresa. Seguidamente se irán analizando las partidas que han contribuido a ese crecimiento.

7.1.2. Análisis detallado Activo Guillen Martel Hermanos, S.L.

A continuación se analizarán una a una las cuentas que componen el Activo para ver más detalladamente a que partidas hacen referencia los importes que componen el Balance.

ACTIVO	2015	2014	2013
A) ACTIVO NO CORRIENTE	1.091.326,50 €	559.032,53 €	404.709,20 €
I. Inmovilizado intangible	10.880,39 €	10.880,39 €	10.880,39 €
II. Inmovilizado material	1.066.696,82 €	513.188,30 €	368.412,66 €
V. Inversiones financieras a largo plazo	13.749,29 €	13.749,29 €	13.299,29 €
VI. Activos por impuesto diferido		21.214,55 €	12.116,86 €
B) ACTIVO CORRIENTE	3.570.753,26 €	2.943.453,42 €	2.497.251,09 €
I. Existencias	800,00 €	1.464,26 €	1.887,06 €
II. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.320.678,19 €	1.291.805,54 €	1.015.143,88 €
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	1.320.678,19 €	1.291.805,54 €	1.015.143,88 €
b) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a c/p	1.320.678,19 €	1.291.805,54 €	1.015.143,88 €
3. Otros deudores	3,24 €	4.626,27 €	24.061,17 €
IV. Inversiones financieras a corto plazo	517.703,34 €	493.164,69 €	518.257,92 €
VI. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.731.568,49 €	1.152.392,66 €	937.901,06 €
TOTAL ACTIVO (A+B)	4.662.079,76 €	3.502.485,95 €	2.901.960,29 €

Tabla 4: Activo Balance Guillen Martel a 31/12. Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales.

El **Activo No Corriente** al que pertenecen los bienes y derechos que permanecerán en la empresa por un período superior a un año representa un 23'41%, en 2015, correspondiendo la mayoría al grupo Inmovilizado material que son los elementos utilizados en el desarrollo de la actividad de la empresa, muebles o inmuebles, que en un principio no están destinados a la venta sino al alquiler, es destacable el gran aumento de esta partida, por lo que se entiende que el negocio creció mucho entre el 2013 y el 2015 llegando a triplicar el valor. Las partidas de Inmovilizado Intangible e inversiones financieras a largo plazo representan un menor porcentaje en proporción al total de Activo No Corriente y apenas sufren una variación durante los periodos analizados. Cabe destacar como dato curioso la no variación del Inmovilizado Intangible, esto podría producirse por tres razones: porque se trata de un activo con vida útil indefinida, porque lo que hay en esta partida se trata del Valor residual del activo o porque no se está amortizando. Descartamos lo de la vida útil indefinida porque en la Memoria dice que no tienen ese tipo de activos y también se descarta que no se amortizan porque en la memoria dice que se amortizan de forma lineal durante 5 años, por lo que deducimos que lo que consta en el Activo se trata del Valor Residual de los intangibles que posee la sociedad.

En los años 2013 y 2014 la cuenta de Activos por impuestos diferidos indica que la empresa tiene el derecho a compensar bases imponibles negativas u otras ventajas fiscales resultantes de la liquidación del impuesto sobre beneficios.

El **Activo Corriente** que representa, en el Balance de Guillen Martel, la mayor parte del Total del Activo, está compuesto por los bienes y/o servicios que la empresa espera “convertir” en dinero en un período inferior al año.

En el año 2015 la cuenta de deudores y otras cuentas a cobrar representa el 37% del Activo Corriente, lo que indica el derecho de cobro de la entidad frente a sus clientes por los bienes o servicios prestados. El 50% corresponde a efectivo u otros activos líquidos equivalentes que posee la empresa. El 13% restante está compuesto por Inversiones Financieras a c/p.

En los años 2014 y 2013 se puede observar que los porcentajes de las partidas del Balance son prácticamente los mismos que en 2015, aunque si cabe destacar que el valor total del Activo desde el año 2013 al 2015 prácticamente se ha duplicado, debido al gran aumento del efectivo y otros activos líquidos equivalentes, ya que la cuenta de Clientes también aumenta pero en menor medida. Tras el análisis del Activo podemos llegar a la conclusión de que la empresa Guillen Martel Hermanos, S.L. ha crecido considerablemente llegando a casi triplicar su Inmovilizado Material donde se encuentra la maquinaria que destina al alquiler y a su vez aumentando el Efectivo que se encontrará en caja y en las cuentas bancarias.

7.1.3. Análisis detallado Pasivo Guillen Martel Hermanos, S.L.

El pasivo muestra todas las obligaciones a las que debe hacer frente la empresa tanto a corto como a largo plazo y el patrimonio neto nos detalla las aportaciones realizadas por la empresa.

PASIVO	2015	2014	2013
A) PATRIMONIO NETO	3.496.044,97 €	2.744.453,73 €	2.350.206,46 €
A.1) Fondos Propios	3.005,06 €	3.005,06 €	3.005,06 €
I. Capital	3.005,06 €	3.005,06 €	3.005,06 €
1. Capital escriturado	3.005,06 €	3.005,06 €	3.005,06 €
III. Reservas	2.741.448,67 €	2.384.687,99 €	2.384.086,98 €
2. Otras reservas	2.741.448,67 €	2.384.687,99 €	2.384.086,98 €
V. Resultados de ejercicios anteriores		- 37.486,59 €	- 98.265,80 €
VII. Resultado del ejercicio	751.591,24 €	394.247,27 €	61.380,22 €
B) PASIVO NO CORRIENTE	215.884,45 €	91.939,32 €	0,12 €
II. Deudas a largo plazo	175.099,49 €	91.939,32 €	0,12 €
1. Deudas con entidades de crédito	175.099,49 €	91.939,32 €	0,12 €
IV. Pasivos por impuesto diferido	40.784,96 €		
C) PASIVO CORRIENTE	950.150,35 €	666.092,90 €	551.753,71 €
II. Deudas a corto plazo	172.559,81 €	48.826,06 €	16.112,53 €
1. Deudas con entidades de crédito	170.742,84 €	46.619,19 €	10.516,71 €
3. Otras deudas a corto plazo	1.816,97 €	2.206,87 €	5.595,82 €
IV. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	777.590,54 €	617.266,84 €	535.641,18 €
1. Proveedores	196.126,49 €	170.698,60 €	245.042,19 €
b) Proveedores a corto plazo	196.126,49 €	170.698,60 €	245.042,19 €
2. Otros acreedores	581.464,05 €	446.568,24 €	290.598,99 €
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C)	4.662.079,77 €	3.502.485,95 €	2.901.960,29 €

Tabla 5: Pasivo Balance Guillen Martel a 31/12. Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales.

Como detalla el Pasivo del Balance de la empresa Guillen Martel la partida que muestra un mayor importe, en el apartado de **Patrimonio Neto**, son las Reservas. Esto indica que la empresa ha ido destinando parte de su resultado de los ejercicios anteriores a esa partida. Entre 2013 y 2014 las reservas se mantuvieron ya que destino su resultado positivo a compensar Resultados negativos de periodos anteriores, en cambio en 2015 se puede observar un aumento de las Reservas, ya que con el resultado de 2014 se acabaron de compensar las pérdidas de ejercicios anteriores y el restante fue para aumentar la partida de reservas.

También se puede observar que durante los años que se detallan en la tabla no se ha hecho ninguna ampliación ni disminución del capital escriturado

ya que el importe que observamos durante los tres años es el mismo, el capital mínimo exigido por ley para constituir una Sociedad Limitada (3.005'06€).

Otro dato a destacar son los resultados negativos que arrastra la empresa en 2013 y 2014, y se puede ver que en 2015 ya le quedan compensados. Más adelante cuando se analice la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y la distribución de su resultado se verá como se han ido compensando estos resultados negativos.

En Resultado del ejercicio se observa una gran variación de un año a otro que confirma lo comentado en el apartado del Activo, sobre el crecimiento de la empresa durante el periodo estudiado, cuando analicemos la Cuenta de Pérdidas y Ganancias veremos detalladamente el porqué de estos importes.

El **Pasivo No Corriente** muestra las deudas a largo plazo que tiene la empresa con entidades de crédito, pudiéndose observar que en 2013 aparece un importe prácticamente insignificante que indica que ese año no se tenía ninguna deuda a largo plazo con entidades de crédito. Al contrario en 2014 y 2015 la empresa vuelve a tener deuda a largo plazo, por lo que se entiende que la sociedad ha obtenido financiación nueva, que en la memoria indica que no tienen deuda con garantía real. En 2015 también aparece un importe en Pasivos por impuesto diferido, el cual corresponde a diferencias entre amortización contable y fiscal, como detalla la memoria, dicho importe es el 25% de esa diferencia en ambas amortizaciones y al ser una disminución aparece en el pasivo, esto indica que existe una diferencia temporal entre la contabilidad realizada por la empresa, y la valoración fiscal que se le da al mismo según las leyes.

Las deudas a corto plazo crecen, tanto con entidades de crédito debido a la nueva financiación obtenida, como con proveedores y acreedores, y se ven reflejadas en el **Pasivo Corriente**. Como se puede observar, en todos los años representados en el Balance, el importe es mucho mayor que el de las deudas a largo plazo. Más del 80% de estas deudas a corto plazo corresponden a Acreedores Comerciales y otras cuentas a pagar por lo que se puede entender que la sociedad se financia a través de los pagos aplazados a proveedores o a acreedores, mientras que el porcentaje restante se debe a entidades de crédito. En la cuenta de deudas con entidades de crédito a corto plazo se puede observar una gran variación en el importe de 2013 a 2015 que va en relación a las deudas a largo plazo, ya que estas a medida que pasan los años se van reclasificando de largo a corto.

En general hay un aumento importante del Pasivo Corriente y No Corriente en su conjunto de un año a otro, frente al menor aumento del Patrimonio Neto, lo que indica que la empresa se ha ido endeudando más frente a terceros durante estos años.

7.1.4. Análisis Cuenta Pérdidas y Ganancias Guillen Martel Hermanos, S.L.

A continuación se analizará la cuenta de pérdidas y ganancias, que no es más que un resumen de los ingresos y gastos que ha generado la empresa durante el ejercicio. Se analizarán los tres años al unísono para poder ver la evolución de un año a otro.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	2015	2014	2013
1. Importe Neto de la Cifra de Negocios	3.255.129,95 €	2.253.232,21 €	1.633.603,86 €
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación			
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo			
4. Aprovisionamientos	- 362.895,02 €	- 230.181,92 €	- 186.701,68 €
5. Otros ingresos de explotación	1.522,67 €		
6. Gastos de personal	- 736.693,04 €	- 682.427,54 €	- 652.223,47 €
7. Otros gastos de explotación	- 849.373,17 €	- 620.889,38 €	- 641.879,54 €
8. Amortización de Inmovilizado	- 144.808,99 €	- 342.064,21 €	- 269.551,34 €
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras			
10. Exceso de provisiones			
11. Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado	- 67.713,80 €	62.184,65 €	100.932,76 €
12. Otros resultados	1.309,58 €	4.038,36 €	37.104,93 €
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11+12)	1.096.478,18 €	443.892,17 €	21.285,52 €
13. Ingresos financieros	4.005,96 €	6.108,26 €	18.531,14 €
a) Imputación de subvenciones, donaciones y legados de carácter financiero			
b) Otros ingresos financieros	4.005,96 €	6.108,26 €	18.531,14 €
14. Gastos financieros	- 12.487,02 €	- 1.566,68 €	- 1.039,51 €
15. Variación de valor razonable en instrumentos financieros		- 15.966,93 €	17.547,50 €
16. Diferencias de cambio			- 63,19 €
17. Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros	- 60.879,00 €	37.151,29 €	25.675,50 €
18. Otros ingresos y gastos de carácter financiero			
a) Incorporación al activo de gastos financieros			
b) Ingresos financieros derivados de convenios de acreedores			
c) Resto de ingresos y gastos			
B) RESULTADO FINANCIERO (13+14+15+16+17+18)	- 69.360,06 €	25.725,94 €	60.651,44 €
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A+B)	1.027.118,12 €	469.618,11 €	81.936,96 €
19. Impuestos sobre beneficios	- 275.526,88 €	- 75.370,84 €	- 20.556,74 €
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C+19)	751.591,24 €	394.247,27 €	61.380,22 €

Tabla 6: Cuenta de Pérdidas y Ganancias de Guillen Martel a 31/12. Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales.

El primer resultado obtenido es el de explotación, que es la diferencia de los ingresos y gastos generados por la actividad diaria de la empresa.

El importe neto de la cifra de negocios son los ingresos obtenidos por las ventas o prestaciones de servicios que ha realizado la empresa durante el ejercicio contable, y se puede ver que del año 2013 al 2015 prácticamente se ha duplicado, eso indica un aumento de las ventas, aunque no tiene por qué significar que la empresa haya ganado más, ya que hay muchos otros factores que influyen en el beneficio obtenido, por lo que se seguirán analizando otros ingresos y gastos generados durante el ejercicio.

Los aprovisionamientos, como se detalla en la memoria de las Cuentas Anuales tanto en 2014 como en 2015, corresponden íntegramente al consumo de materias primas y otras materias consumibles obtenidas a través de compras nacionales.

Los gastos de personal han aumentado de un año a otro debido a la contratación de nuevo personal, como se pudo comprobar anteriormente, viendo el número medio de trabajadores.

En cuanto a otros gastos de explotación, el desglose que se detalla en la memoria es el siguiente:

Otros gastos de explotación	Importe 2015	Importe 2014	Importe 2013
Otros gastos de explotación	849.373'17€	620.778'38€	641.879'54€
a) Pérdidas y deterioro oper. Comerciales	272.789'40€	49.288'62€	11.198'24€
b) Otros gastos de gestión corriente		166'77€	
c) Resto de gastos de explotación	576.583'77€	571.431'99€	630.681'30€

Tabla 7: Desglose de "Otros gastos de explotación". Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales.

Es curioso que la partida de Amortización de Inmovilizado disminuya si tenemos en cuenta que el Activo ha tenido una evolución ascendente durante los años analizados, esto puede ser causado por la compra de algunos elementos con una vida útil larga y que los Activos que ya poseía la sociedad hayan terminado su vida útil y por lo tanto se ha dejado de amortizar. Cabe destacar el incremento en el importe correspondiente a "pérdidas y deterioro de operaciones comerciales", sobre todo en 2015, ya que indica un gran aumento en la cantidad de clientes que se consideran en dudoso cobro y los que ya se han considerado definitivamente incobrables. El resto de gastos de explotación prácticamente se han mantenido de un año a otro.

En el resultado por enajenación de inmovilizado se observa que la venta de su maquinaria tanto en 2013 como en 2014 le ha generado beneficios, en cambio en 2015 han sido pérdidas, aun así el resultado de la explotación ha sido con diferencia mucho más elevado en 2015, gracias al gran aumento de ventas debido a la constante renovación de la maquinaria.

El siguiente resultado que se obtiene en la cuenta de pérdidas y ganancias es el Resultado Financiero que recoge todos los ingresos y gastos derivados de operaciones financieras como pueden ser préstamos, inversiones, ventas de activos financieros, etc. Tanto en 2013 como en 2014 el resultado ha sido positivo, en cambio en 2015 no, a causa del aumento del coste financiero de la nueva financiación obtenida, ya mencionada en el análisis del Pasivo y por el deterioro o pérdida de algún Activo Financiero, aunque esto no ha afectado al Resultado Antes de Impuestos que en 2015 ha sido más elevado con diferencia principalmente debido al gran aumento del Importe Neto de la Cifra de Negocios, habiendo aumentado en menor proporción los gastos. A este resultado se le ha restado el correspondiente importe por Impuesto Sobre Beneficios (no se tienen datos sobre el cálculo de dicho importe), obteniendo el Resultado del Ejercicio que es el que la empresa dispone para distribuir.

La distribución del Resultado de estos últimos tres años ha sido la siguiente:

BASE DE REPARTO	2015	2014	2013
Pérdidas y ganancias	751.591'24€	394.247'27€	61.380'22€
Reservas voluntarias		126.746'54€	
Total	751.591'24€	520.993'81€	61.380'22€
DISTRIBUCIÓN	2015	2014	2013
A reservas especiales		483.507'22€	601'01€
A reservas voluntarias	751.591'24€		
A compensación de pérdidas de ej. Anteriores		37.486'59€	60.779'21€
Total distribuido	751.591'24€	520.993'81€	61.380'22€

Tabla 8: Distribución del Resultado de Guillen Martel. Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales.

En los años 2013 y 2015 la base de reparto corresponde al importe obtenido de la cuenta de pérdidas y ganancias del año en cuestión, en cambio en 2014 se usa parte de las reservas voluntarias a parte del resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias. En 2013 y 2014 se utiliza parte de la base de reparto para compensar resultados negativos de años anteriores y el resto se destina a reservas especiales, en 2014 se dota una cantidad de 483.507'22€ que se considera indisponible ya que corresponde a una reserva obligatoria por la deducción en inversiones realizadas por la empresa durante este año, inversión que corresponde a la compra de elementos patrimoniales, en este caso maquinaria que la empresa utiliza para llevar a cabo su actividad. En 2015 se destina el total de la base de reparto a reservas voluntarias ya que no hay resultados negativos a compensar ni reservas especiales que dotar.

7.2. Potencia Alquiler de Maquinaria, S.L.

7.2.1. Análisis Balance Potencia Alquiler de Maquinaria, S.L.

POTENCIA ALQUILER DE MAQUINARIA, S.L.							
ACTIVO	2015	2014	2013	PASIVO	2015	2014	2013
A) ACTIVO NO CORRIENTE	25.761.858,02 €	24.037.750,91 €	22.691.768,92 €	A) PATRIMONIO NETO	29.983.435,72 €	26.920.814,84 €	22.647.122,31 €
				B) PASIVO NO CORRIENTE	3.172.744,70 €	2.817.331,66 €	2.728.912,35 €
B) ACTIVO CORRIENTE	11.521.693,21 €	8.691.938,00 €	4.717.177,78 €	C) PASIVO CORRIENTE	4.127.370,81 €	2.991.542,41 €	2.032.912,04 €
TOTAL ACTIVO	37.283.551,23 €	32.729.688,91 €	27.408.946,70 €	TOTAL P.N. Y PASIVO	37.283.551,23 €	32.729.688,91 €	27.408.946,70 €

Tabla 9: Balance Potencia a 31/12. Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales.

Como se observa en el Balance prácticamente todo el Activo (corriente y no corriente) está financiado por los fondos propios de la empresa, sólo un 19'58% corresponde a endeudamiento con terceros. Durante los tres años analizados se mantiene prácticamente la misma estructura, es decir que se mantienen los porcentajes de las masas patrimoniales.

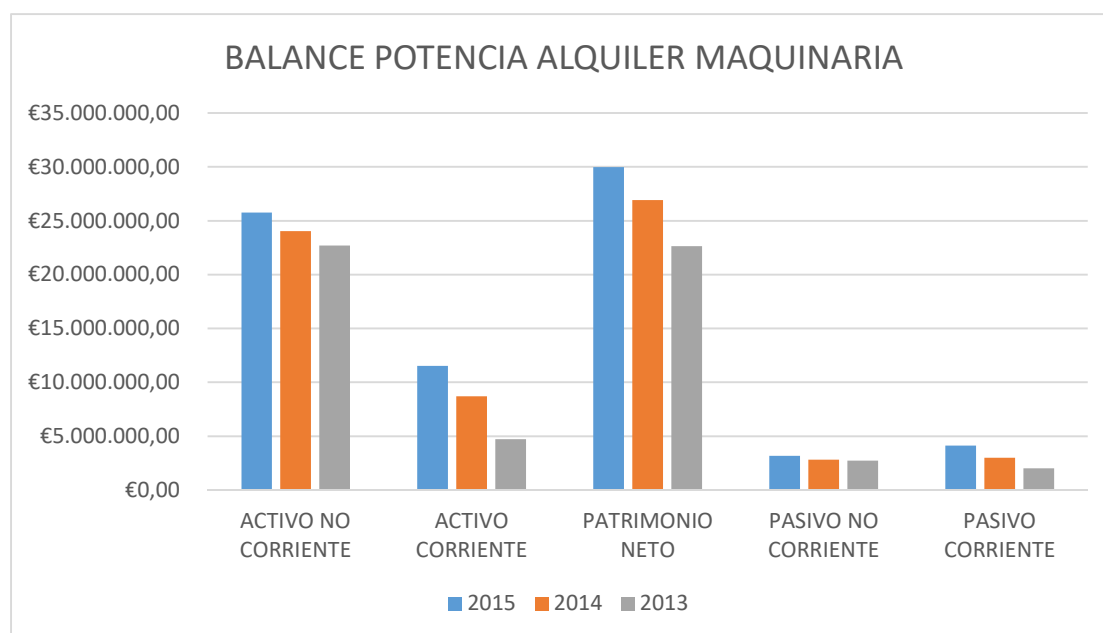


Gráfico 2: Evolución masas patrimoniales Potencia Alquiler de Maquinaria a 31/12. Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales.

En el gráfico se observa claramente que el Activo No Corriente está financiado totalmente por el Patrimonio Neto de la empresa y que ésta posee poca deuda con terceros. Esto supone una gran tranquilidad para sus prestatarios ya que puede hacer frente con creces a sus deudas con su patrimonio.

A continuación se analizarán más detalladamente las cuentas que componen el balance.

7.2.2. Análisis detallado Activo Potencia Alquiler de Maquinaria, S.L.

El análisis más detallado del activo ayudará a conocer las partidas ya sean activos no corrientes que están en la empresa en un largo plazo como los que tienen un corto plazo dentro de la empresa.

ACTIVO	2015	2014	2013
A) ACTIVO NO CORRIENTE	25.761.858,02 €	24.037.750,91 €	22.691.768,92 €
I. Inmovilizado intangible	44.044,93 €	32.698,55 €	32.588,81 €
5. Aplicaciones informáticas	44.044,93 €	32.698,55 €	32.588,81 €
II. Inmovilizado material	23.858.255,46 €	20.868.041,66 €	19.747.884,49 €
1. Terrenos y construcciones	15.681.656,41 €	15.325.845,37 €	15.362.788,07 €
2. Instalaciones técnicas y otro inmov. material	7.637.151,07 €	5.542.196,29 €	4.385.096,42 €
3. Inmovilizado en curso y anticipos	539.447,98 €		
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a l/p		810.696,77 €	885.696,77 €
1. Instrumentos de patrimonio		810.696,77 €	885.696,77 €
V. Inversiones financieras a largo plazo	1.859.072,43 €	2.209.435,39 €	1.987.395,39 €
1. Instrumentos de patrimonio	1.859.072,43 €	1.859.072,43 €	1.637.032,43 €
5. Otros activos financieros		350.362,96 €	350.362,96 €
VI. Activos por impuesto diferido	485,20 €	116.878,54 €	38.203,46 €
B) ACTIVO CORRIENTE	11.521.693,21 €	8.691.938,00 €	4.717.177,78 €
II. Existencias	29.750,00 €	29.510,00 €	29.550,00 €
2. Materias primas y otros aprovisionamientos	29.750,00 €	29.510,00 €	29.550,00 €
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	4.227.000,47 €	3.734.964,15 €	2.552.838,14 €
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	4.047.001,48 €	3.067.816,25 €	2.384.771,30 €
b) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a c/p	4.047.001,48 €	3.067.816,25 €	2.384.771,30 €
2. Clientes empresas del grupo y asociadas	155.909,54 €	177.821,45 €	160.862,54 €
3. Deudores varios	17.611,25 €		
4. Personal	1.012,12 €	2.012,12 €	1.162,90 €
5. Activos por impuesto corriente		477.665,35 €	
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas	5.466,08 €	9.648,98 €	6.041,40 €
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a c/p			86.017,52 €
5. Otros activos financieros			86.017,52 €
V. Inversiones financieras a corto plazo	1.247.226,74 €	2.183.891,26 €	166.099,43 €
1. Instrumentos de patrimonio	389.007,25 €	127.905,31 €	89.393,23 €
2. Créditos a empresas	123.828,13 €		
3. Valores representativos de deuda	655.015,59 €		7.199,25 €
5. Otros activos financieros	79.375,77 €	2.055.985,95 €	69.506,95 €
VI. Periodificaciones a corto plazo	62.287,09 €	62.287,09 €	62.287,09 €
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	5.955.428,91 €	2.681.285,50 €	1.820.385,60 €
1. Tesorería	5.955.428,91 €	2.681.285,50 €	1.820.385,60 €
TOTAL ACTIVO (A+B)	37.283.551,23 €	32.729.688,91 €	27.408.946,70 €

Tabla 10: Activo Balance Potencia a 31/12. Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales.

En el **Activo no Corriente**, dónde se encuentran los bienes y derechos que permanecerán en la empresa durante más de un año, se puede observar que la empresa dispone de un inmovilizado intangible que corresponde a unas aplicaciones informáticas que durante los años 2013 y 2014 no sufrió prácticamente variación, en cambio en 2015 se observa un aumento que corresponde, como detalla la memoria, a una inversión en ampliaciones y mejoras en aplicaciones informáticas, es decir que puede que la empresa haya invertido, por ejemplo, en un nuevo programa informático para llevar a cabo su actividad, o haya realizado una mejora en el sistema informático para llevar una mejor gestión del negocio, etc.

El inmovilizado material también aumenta durante los años analizados, el aumento corresponde mayormente a instalaciones técnicas y otro inmovilizado material, ya que el importe de terrenos y construcciones prácticamente no sufre cambios durante estos tres años. En 2015 aparece un importe de 539.447,98 € que corresponde a unas obras de construcción de un edificio de almacenaje que se están realizando en unos solares propiedad de la empresa.

Durante los años 2013 y 2014 se han realizado inversiones en empresas del grupo y asociadas, en cambio en 2015 ya no aparecen en el Balance, por lo que se entiende que se han vendido, o en el caso de que fueran créditos concedidos, fueron liquidados. Las inversiones financieras a largo plazo están compuestas mayormente por instrumentos de patrimonio y su importe corresponde a la siguiente cartera de valores propiedad de la empresa:

Empresa	2015	2014	2013
S'Arenal Blau, S.L.	1.516.940'71€	1.516.940'71€	1.516.940'71€
Sudrapita, S.L.	27.045'54€	27.045'54€	27.045'54€
Blau de Menorca, S.A.	263.394'17€	263.394'17€	41.354'17€
Obrascon Huarte Lain, S.A.	1.825'57€	1.825'57€	1.825'57€
Hotel Amapola, S.L.	49.866'44€	49.866'44€	49.866'44€
TOTAL	1.859.072'43€	1.859.072'43€	1.637.032'43€

Tabla 11: Cartera de Valores de Potencia a 31/12. Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales.

Destacar que en el informe de auditoría de 2015 se indica una salvedad por estos importes debido a que no se dispone del balance auditado de las sociedades participadas y por ello no ha sido posible verificar si están debidamente registradas y valoradas.

Como se explica en la memoria entre 2013 y 2014 no ha habido variaciones significativas del valor razonable de dichos valores, el único movimiento se debe a la suscripción en 2014 de 222.040'00€ en la ampliación de capital de Blau de Menorca. Entre 2014 y 2015 no hay cambios.

En Activos por impuestos diferidos se muestra el importe que la empresa tiene derecho a compensar, como ya se ha explicado anteriormente, ya sea por bases imponibles negativas u otras ventajas fiscales resultantes de la liquidación del impuesto sobre beneficios.

El **Activo Corriente** nos detalla todas esas partidas que se pueden convertir en líquido en un periodo inferior a doce meses, una de esas partidas son las existencias, no se aprecia prácticamente cambio en el valor de éstas, en la memoria se indica que la totalidad del importe corresponde a existencias comerciales por la que la sociedad tiene contratadas pólizas de seguros que garantizan la recuperabilidad del valor neto de las mismas.

Los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar se desglosan en diferentes tipos de deudores, los que representan un mayor porcentaje son los clientes por ventas y prestaciones de servicios, otro importe no tan significativo es el que corresponde a clientes empresas del grupo y asociadas.

En el año 2014 aparece un importe por Activos por Impuesto Corriente, el impuesto corriente es la cantidad que satisface la empresa como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre beneficios, en este caso representa un activo, es decir, un derecho a cobrar por la empresa.

El importe que aparece en la cuenta de otros créditos con las Administraciones Públicas corresponde a los importes a los que la empresa tiene derecho de cobro o compensación frente a la Administración Pública, durante los tres años obtiene un saldo deudor a consecuencia del impuesto sobre el valor añadido.

Sólo en 2013 realizó inversiones en empresas del grupo por valor de 86.017'52€ pero en 2014 se vendieron o si eran créditos concedidos se liquidaron.

En inversiones financieras a corto plazo en la categoría de instrumentos de patrimonio se encuentra tanto en 2014 como en 2015 unos importes que la memoria detalla que son activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias clasificados como activos mantenidos para negociar, en cambio en 2013 el importe corresponde a activos disponibles para la venta.

En la cuenta de efectivo se puede observar como la tesorería (dinero en efectivo del que dispone la empresa) prácticamente se duplica de un año a otro.

7.2.3. Análisis detallado Pasivo Potencia Alquiler de Maquinaria, S.L.

Mediante el pasivo analizaremos las obligaciones a las que debe hacer frente la empresa tanto a corto como a largo plazo.

PASIVO	2015	2014	2013
A) PATRIMONIO NETO	29.983.435,72 €	26.920.814,84 €	22.647.122,31 €
A.1) Fondos Propios	29.983.435,72 €	26.920.814,84 €	22.647.122,31 €
I. Capital	60.101,21 €	60.101,21 €	60.101,21 €
1. Capital escriturado	60.101,21 €	60.101,21 €	60.101,21 €
III. Reservas	26.876.785,37 €	22.587.021,10 €	22.183.938,31 €
1. Legal y estatutarias	12.020,24 €	12.020,24 €	12.020,24 €
2. Otras reservas	26.864.765,13 €	22.575.000,86 €	22.171.918,07 €
VII. Resultado del ejercicio	3.046.549,14 €	4.273.692,53 €	403.082,79 €
B) PASIVO NO CORRIENTE	3.172.744,70 €	2.817.331,66 €	2.728.912,35 €
II. Deudas a largo plazo	3.010.147,35 €	2.047.351,23 €	1.300.684,22 €
2. Deudas con entidades de crédito	518.479,19 €	592.467,58 €	658.330,73 €
3. Acreedores por arrendamiento financiero	2.491.668,16 €	1.454.883,65 €	642.353,49 €
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a l/p		700.000,00 €	1.428.228,13 €
IV. Pasivos por impuesto diferido	162.597,35 €	69.980,43 €	
C) PASIVO CORRIENTE	4.127.370,81 €	2.991.542,41 €	2.032.912,04 €
III. Deudas a corto plazo	2.146.212,69 €	1.437.644,54 €	836.116,72 €
2. Deudas con entidades de crédito	85.970,63 €	78.032,17 €	134.796,69 €
3. Acreedores por arrendamiento financiero	2.058.913,39 €	1.228.738,95 €	692.606,77 €
5. Otros pasivos financieros	1.328,67 €	130.873,42 €	8.713,26 €
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a c/p	104.806,59 €	24.384,56 €	
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.876.351,53 €	1.529.513,31 €	1.196.795,32 €
1. Proveedores	1.477.038,51 €	1.121.167,50 €	792.376,04 €
b) Proveedores a corto plazo	1.477.038,51 €	1.121.167,50 €	792.376,04 €
3. Acreedores varios	39.334,81 €	76.070,18 €	72.535,15 €
4. Personal (Remuneraciones pendientes de pago)	82.933,62 €	81.178,88 €	75.913,19 €
5. Pasivos por impuesto corriente	75.308,49 €		17.446,82 €
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas	201.736,10 €	252.298,35 €	239.725,72 €
7. Anticipos a clientes		- 1.201,60 €	- 1.201,60 €
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C)	37.283.551,23 €	32.729.688,91 €	27.408.946,70 €

Tabla 12: Pasivo Balance Potencia a 31/12. Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales.

En el **Patrimonio Neto** compuesto por las aportaciones de capital de los socios y las reservas o beneficios generados por la empresa se puede ver que representa la mayor parte del pasivo y que aumenta considerablemente durante los años analizados, principalmente causado por el gran aumento producido en el año 2014 del resultado del ejercicio, ya que de 2013 a 2014 multiplica por 10 este resultado, en cambio en 2015 lo mantiene respecto al del

año anterior. El capital social está compuesto por 1.000 participaciones nominativas de 60'101€ de valor nominal cada una de ellas, desembolsadas en su totalidad. En 2013 y 2014 dicho capital está compuesto por 3 socios a los cuales les corresponde entre un 30-35% de la sociedad a cada uno, en 2015 dichos socios constituyen una sociedad, Grup d'Inca Balear, S.L., en la cual estos aportan sus participaciones como desembolso, de esta manera conservan el mismo porcentaje de participación, pero la empresa pasa a formar parte de un único socio que es la nueva sociedad.

La reserva legal está dotada por el importe mínimo que indica la ley (20% del capital social). Parte del importe de otras reservas de 2014 corresponde a la reserva indisponible que la ley obliga a dotar con cargo a los beneficios del ejercicio cuyo importe es objeto de inversión hasta que estas deban mantenerse.

La totalidad de deudas a largo plazo que se observan en el **Pasivo No Corriente** corresponden a débitos y partidas a pagar tanto a entidades de crédito como a acreedores por arrendamientos financieros con vencimientos superiores a los 12 meses. En 2015 deja de tener deuda a largo plazo con empresas del grupo y asociadas debido a la reclasificación de la deuda de largo a corto y por la amortización de ésta de forma anticipada ya que las cantidades que constan a largo plazo no son las que luego aparecen a corto. Y tanto en 2014 como en 2015 dispone de un saldo por impuesto diferido el cual indica una obligación de pago frente a la Administración que como indica la memoria corresponden a diferencias temporarias por las cuotas de arrendamiento financiero (69.980'43€ en 2014 y 162.597'35€ en 2015).

Las deudas que se observan en el **Pasivo Corriente** deben ser liquidadas en un período inferior a un año. Se puede observar que la empresa con los que tiene más deuda es con los acreedores por arrendamientos financieros, que nos da a entender que la maquinaria que ellos alquilan la adquieren a través de arrendamientos financieros, y con sus proveedores, aunque también posee deuda con sus empleados que deben corresponder a las nóminas de diciembre ya que se mantiene constante durante los años analizados y con la Administración Pública que seguramente correspondan a la liquidación del IVA del 4º trimestre, el Impuesto de Sociedades y las retenciones del último trimestre. La deuda con terceros se ha duplicado durante los años estudiados. Destaca que la mayor financiación para poder llevar a cabo su actividad la obtienen a través del arrendamiento financiero y no a través de deuda bancaria, al contrario que la otra empresa analizada.

7.2.4. Análisis Cuenta Pérdidas y Ganancias Potencia Alquiler de Maquinaria, S.L.

La cuenta de pérdidas y ganancias plasma el resumen de ingresos y gastos realizados durante el ejercicio.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	2015	2014	2013
A) OPERACIONES CONTINUADAS			
1. Importe Neto de la Cifra de Negocios	12.636.201,73 €	9.896.638,89 €	8.066.007,05 €
a) Ventas	283.062,64 €	253.208,15 €	215.309,77 €
b) Prestaciones de servicios	12.353.139,09 €	9.643.430,74 €	7.850.697,28 €
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación			
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo			
4. Aprovisionamientos	- 1.936.672,00 €	- 1.854.305,26 €	- 1.550.903,07 €
a) Consumo de mercaderías	- 1.277.082,77 €	- 1.277.916,23 €	- 1.141.461,61 €
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles	- 430.426,71 €	- 357.686,21 €	- 262.707,93 €
c) Trabajos realizados por otras empresas	- 229.162,52 €	- 218.702,82 €	- 146.733,53 €
5. Otros ingresos de explotación	500,00 €		975,78 €
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	500,00 €		
b) Subvenciones de explotación incorporadas al rdo del ejercicio			975,78 €
6. Gastos de personal	- 3.713.490,96 €	- 3.499.336,53 €	- 3.250.172,54 €
a) Sueldos, salarios y asimilados	- 2.829.658,78 €	- 2.568.747,32 €	- 2.465.048,47 €
b) Cargas sociales	- 883.832,18 €	- 930.589,21 €	- 785.124,07 €
7. Otros gastos de explotación	- 1.491.120,96 €	- 1.394.238,82 €	- 1.481.132,35 €
a) Servicios exteriores	- 1.349.438,23 €	- 1.209.820,98 €	- 1.118.851,69 €
b) Tributos	- 68.498,18 €	- 66.211,76 €	- 64.643,05 €
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por op. Ciales	- 73.184,55 €	- 118.206,08 €	- 297.637,61 €
8. Amortización de Inmovilizado	- 1.505.988,97 €	- 1.463.893,08 €	- 1.561.785,66 €
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras			
10. Exceso de provisiones			
11. Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado	297.097,81 €	432.962,40 €	321.112,88 €
b) Resultados por enajenaciones y otras	297.097,81 €	432.962,40 €	321.112,88 €
12. Diferencia negativa de combinaciones de negocio			
13. Otros resultados	28.405,62 €	56.353,42 €	34.106,25 €
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11+12+13)	4.314.932,27 €	2.174.181,02 €	578.208,34 €
14. Ingresos financieros	20.473,13 €	2.678.558,74 €	16.011,13 €
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio		2.658.988,33 €	11.939,26 €
a.1) En empresas del grupo y asociadas		2.651.162,51 €	
a.2) En terceros		7.825,82 €	11.939,26 €
b) De valores negociable y otros instrumentos financieros	20.473,13 €	19.570,41 €	4.071,87 €
b.2) de terceros	20.473,13 €	19.570,41 €	4.071,87 €
15. Gastos financieros	- 100.806,17 €	- 134.590,30 €	- 139.437,20 €
a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas	- 11.352,94 €	- 47.810,87 €	- 55.820,65 €
b) Por deudas con terceros	- 89.453,23 €	- 86.779,43 €	- 83.616,55 €
16. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	- 31.567,58 €	36.524,57 €	
a) Cartera de negociación y otros	- 31.567,58 €	36.524,57 €	
17. Diferencias de cambio			
18. Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financ.	- 2.463,22 €	- 75.000,00 €	
a) Deterioros y pérdidas	- 2.463,22 €	- 75.000,00 €	
19. Otros ingresos y gastos de carácter financiero			
A.2) RESULTADO FINANCIERO (14+15+16+17+18+19)	- 114.363,84 €	2.505.493,01 €	- 123.426,07 €
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1 + A.2)	4.200.568,43 €	4.679.674,03 €	454.782,27 €
20. Impuestos sobre beneficios	- 1.154.019,29 €	- 405.981,50 €	- 51.699,48 €
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (A.3 + 20)	3.046.549,14 €	4.273.692,53 €	403.082,79 €
B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS			
21. Operaciones del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de Impuestos.			
A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO (A.4 + 21)	3.046.549,14 €	4.273.692,53 €	403.082,79 €

Tabla 13: Cuenta de Pérdidas y Ganancias de Potencia a 31/12. Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales.

El importe neto de la cifra de negocios ha sufrido un aumento, durante los tres años todas las ventas han sido en territorio nacional, la mayoría de estos ingresos corresponden al alquiler de maquinaria, ya que ésta es la actividad principal de la empresa, el resto son consecuencia de actividades secundarias como venta de combustibles y repuestos o servicios como reparaciones de maquinaria.

Tanto los aprovisionamientos como los gastos de personal no sufren una gran variación, todo el consumo de mercaderías, al igual que las ventas, han sido por compras nacionales.

El resultado por enajenación del inmovilizado al ser positivo nos indica un beneficio por la venta de parte de la maquinaria que tiene la empresa en su activo fijo que normalmente utiliza para su alquiler. Esto lo hace para renovar maquinaria, aun no siendo su actividad principal, la empresa cada año vende parte de su maquinaria para adquirir maquinaria nueva y de esta forma no tener tantos gastos de mantenimiento y reparación procedentes de la maquinaria usada.

El importe detallado en el apartado 13 "otros resultados" corresponde principalmente a ingresos por cobros de indemnizaciones de compañías de seguros, se entiende que por recibir la maquinaria alquilada en mal estado o que ha sufrido algún tipo de accidente o reparación.

La combinación de todas estas partidas indica el resultado de explotación que ha sufrido una variación positiva de un año a otro debido al aumento del Importe Neto de la Cifra de Negocios, ya que han conseguido aumentar éste en mayor proporción frente al aumento de los gastos propios de la actividad, que aun habiendo aumentado lo han hecho en una menor proporción. Parte de esta diferencia es debido a las pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales que en 2013 fueron mucho más elevadas minorando dicho resultado.

En cuanto al resultado financiero cabe destacar el resultado positivo obtenido en 2014, durante este año los ingresos financieros fueron muy elevados debido a la participación en instrumentos de patrimonio con una empresa vinculada, en este caso ABANSVALP, S.A., en cambio en 2015 se disuelve dicha sociedad y como se observa ya no aparece en el activo la inversión en empresas del grupo. También se obtuvo un resultado positivo por la variación del valor razonable en instrumentos financieros procedentes de su cartera de negociación, a diferencia de 2015 que esta variación es negativa y por tanto resta al resultado final.

El Resultado Antes de Impuestos sufre un aumento destacable del año 2013 al 2014 causado, principalmente, por los Ingresos de instrumentos financieros con empresas del grupo o asociadas, además del aumento producido en el Resultado de Explotación que es provocado por el incremento de los ingresos.

En 2015 el importe a pagar sobre beneficios ha sido mucho mayor que los dos años anteriores, esto ha provocado que, aunque el resultado antes de impuestos entre 2014 y 2015 era similar, este último año el resultado del ejercicio sea menor.

La siguiente tabla nos muestra la distribución realizada con dicho resultado:

BASE DE REPARTO	2015	2014	2013
Pérdidas y ganancias	3.046.549'14€	4.273.692'53€	403.082'79€
Total	3.046.549'14€	4.273.692'53€	403.082'79€
DISTRIBUCIÓN	2015	2014	2013
A reservas voluntarias	3.046.549'14€	2.846.767'87€	403.082'79€
A reserva por inversión de beneficios		1.426.924'66€	
Total distribuido	3.046.549'14€	4.273.692'53€	403.082'79€

Tabla 14: Distribución del Resultado de Potencia Alquiler de Maquinaria. Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales.

Se puede observar que en 2014 la empresa estaba obligada a dotar una reserva por inversión de beneficios. Durante estos años no se han repartido beneficios y la empresa no ha destinado parte del resultado a reserva legal ya que ésta ya la tiene íntegramente dotada. Tampoco se han tenido que compensar resultados negativos de años anteriores por lo que se ha destinado todo a reservas voluntarias.

8. RATIOS

Los ratios relacionan diferentes cuentas entre ellas y su resultado proporciona información que permite tomar decisiones tanto a los propietarios de la empresa como a terceros interesados en ella, ya sean entidades bancarias, proveedores, etc. Comparando los resultados obtenidos durante los diferentes años de las dos empresas podremos comparar la evolución durante estos tres años y compararlas entre ellas.

8.1. Ratio de Liquidez

Este ratio relaciona el activo corriente con el pasivo corriente, mostrará la proporción de deuda a corto plazo que está cubierta por elementos del activo corriente. La liquidez es óptima si es mayor a 1, es decir que, cuanto mayor sea el valor mayor será la capacidad de la empresa para pagar sus deudas, ya que cuanto más cercano a 1 sea habrá más riesgo de insolvencia en el caso de la posible morosidad de algún cliente.

RATIO DE LIQUIDEZ= Activo Corriente/Pasivo Corriente	2015	2014	2013
GUILLEN MARTEL	3,758	4,419	4,526
POTENCIA ALQ. MAQ.	2,792	2,906	2,320

Tabla 15: Resultados Ratio de Liquidez. *Elaboración propia.*

Como se observa los resultados son superiores a la unidad en todos los casos por lo que indica que ambas empresas pueden hacer frente a sus deudas a corto plazo sin demasiado riesgo si alguno de sus clientes no cumple los pagos. En este caso Guillen Martel al ser sus resultados más elevados tiene menos riesgo. Es destacable la estabilidad en este ratio de Potencia y la tendencia descendente en Guillen Martel que al tener un ratio muy elevado no afecta a su liquidez.

8.2. Test Ácido

Este ratio, también de liquidez, mide la capacidad de la empresa para hacer frente a sus pagos, igual que el anterior, con la diferencia que no se tienen en cuenta las existencias ya que es una de las cuentas de activo menos líquida. De esta manera se obtiene un resultado más exigente en referencia a la capacidad de pago a corto plazo.

TEST ÁCIDO= A.C. - Existencias / Pasivo Corriente	2015	2014	2013
GUILLEN MARTEL	3,757	4,417	4,523
POTENCIA ALQ. MAQ.	2,784	2,896	2,306

Tabla 16: Resultados Test Ácido. Elaboración propia.

En este caso el no tener en cuenta las existencias no varía prácticamente el resultado porque ambas empresas poseen poco material en stock ya que su actividad principal es el alquiler de maquinaria y toda esa maquinaria forma parte del activo no corriente.

8.3. Ratio de Liquidez Inmediata

Las cuentas que se utilizan para calcular este ratio son las que posee la empresa que representa el activo más líquido, es decir, dinero disponible. Un resultado bajo puede suponer problemas a la hora de hacer frente a los pagos, aunque un resultado muy elevado tampoco quiere decir que sea beneficioso para la empresa ya que indica que tiene efectivo en exceso que puede significar un mal uso de los recursos de la empresa.

RATIO DE LIQUIDEZ INMEDIATA= (Efectivo y otros activos líquidos + Inversiones a c/p) / Pasivo Corriente	2015	2014	2013
GUILLEN MARTEL	2,367	2,470	2,639
POTENCIA ALQ. MAQ.	1,745	1,626	1,019

Tabla 17: Resultados Ratio de Liquidez Inmediata. Elaboración propia.

Los resultados obtenidos se pueden considerar bastante elevados, esto indica como se ha comentado anteriormente que, ambas empresas disponen de efectivo suficiente para hacer frente a sus pagos, aunque incluso se podría decir que dispone de efectivo en exceso pudiendo significar que esté haciendo mal uso de sus recursos, ya que dicho exceso podría estar destinado a otras operaciones que le generarían una rentabilidad o incluso utilizarlo para liquidar deudas. Analizados en profundidad, se puede indicar que en el caso de Potencia es elevado debido al gran importe en la partida de tesorería y en la inversión a corto plazo.

8.4. Ratio de Autonomía Financiera

Permitirá conocer que cantidad de recursos propios utiliza la empresa por cada unidad de recursos ajenos, cuanto mayor sea el resultado significa que mayor autonomía financiera tiene la empresa.

RATIO DE AUTONOMÍA FINANCIERA= Patrimonio Neto/(Pasivo No Corriente + Pasivo Corriente)	2015	2014	2013
GUILLEN MARTEL	2,998	3,620	4,260
POTENCIA ALQ. MAQ.	4,107	4,634	4,756

Tabla 18: Resultados Ratio de Autonomía Financiera. Elaboración propia.

Se ve claramente que Potencia Alquiler de Maquinaria tiene más autonomía financiera que Guillen Martel, ésta última en 2013 tiene un valor más elevado que los dos años posteriores ya que no tenía deudas a largo plazo. Aunque en ambas se obtiene un resultado elevado debido a su autofinanciación, ya que no tienen una deuda con terceros destacable.

8.5. Ratio de Endeudamiento

Este ratio de endeudamiento, al contrario del anterior, mide el apalancamiento financiero, es decir, la cantidad de financiación ajena que soporta la empresa. Para ello se tiene en cuenta tanto la deuda a corto como a largo plazo y se divide entre el pasivo total (patrimonio neto + pasivo). Con el resultado se obtendrá un porcentaje que dará información sobre la dependencia que tiene la empresa frente a terceros, esto es, en qué grado la empresa depende financieramente de bancos, accionistas u otras empresas.

RATIO DE ENDEUDAMIENTO O APALANCAMIENTO FINANCIERO= (Pasivo C. + Pasivo No Corriente)/ Pasivo Total	2015	2014	2013
GUILLEN MARTEL	0,250	0,216	0,190
POTENCIA ALQ. MAQ.	0,196	0,177	0,174

Tabla 19: Resultados Ratio de Endeudamiento. Elaboración propia.

Para observar estos resultados se obtendrán en porcentajes para que resulte más sencillo su análisis. La empresa Guillen Martel muestra un 25%-2015, 21'6%-2014 y 19%-2013 y Potencia Alquiler de Maquinaria presenta porcentajes algo menores, concretamente, 19'6%-2015, 17'7%-2014 y 17'4%-2013. Ambas empresas presentan porcentajes bastante bajos y sin gran variación en general, aunque Potencia algo más que Guillen Martel. Esto indica que ambas empresas dependen en una pequeña proporción de la financiación ajena, aunque era de esperar dicho resultado ya que anteriormente se analizó la autonomía financiera de las empresas y los resultados eran muy elevados.

8.6. Ratios de Rentabilidad

Otros ratios que pueden resultar interesantes son los ratios que miden la rentabilidad de la empresa. Estos miden el rendimiento obtenido por la gestión realizada con sus activos, es decir, comparan los beneficios obtenidos por la empresa con los capitales invertidos en ella. Los ratios de rentabilidad que pueden ofrecer unos resultados interesantes para su análisis son: el Ratio de Rentabilidad Económica (ROA) y el Ratio de Rentabilidad Financiera (ROE).

ROA: Return On Assets (Retorno sobre los Activos)

Este ratio relaciona los beneficios de la empresa antes de descontar los intereses y los impuestos con el Activo Total. De esta manera se puede conocer la rentabilidad que han generado dichos activos sin tener en cuenta de cómo se ha financiado la adquisición de estos. Cuanto mayor sea el resultado significa que mejor se está aprovechando dicha inversión.

RENTABILIDAD ECONÓMICA (ROA)= (BAI / Activo Total)x100	2015	2014	2013
GUILLEN MARTEL	23,52%	12,67%	0,73%
POTENCIA ALQ. MAQ.	11,57%	6,64%	2,11%

Tabla 20: Resultados ROA. Elaboración propia.

Con diferencia, en los años 2014 y 2015 Guillen Martel destaca frente a Potencia Alquiler de Maquinaria, debido al gran aumento en su cifra de negocio. Teniendo en cuenta estos datos, Guillen Martel está haciendo un uso más eficiente de sus activos frente a la otra empresa. Aunque en el año 2013 el resultado de ambas empresas es muy bajo por lo que indica que durante este año los activos de la empresa no generaron prácticamente ninguna rentabilidad. En definitiva, analizando este ratio Guillen Martel es más atractiva para un posible inversor ya que su activo genera más beneficios y su crecimiento es más

elevado que el de Potencia, aunque cabe destacar la tendencia positiva de ambos ROAs. Con un gráfico se observará mejor la gran evolución durante los años analizados y la diferencia entre ambas empresas.

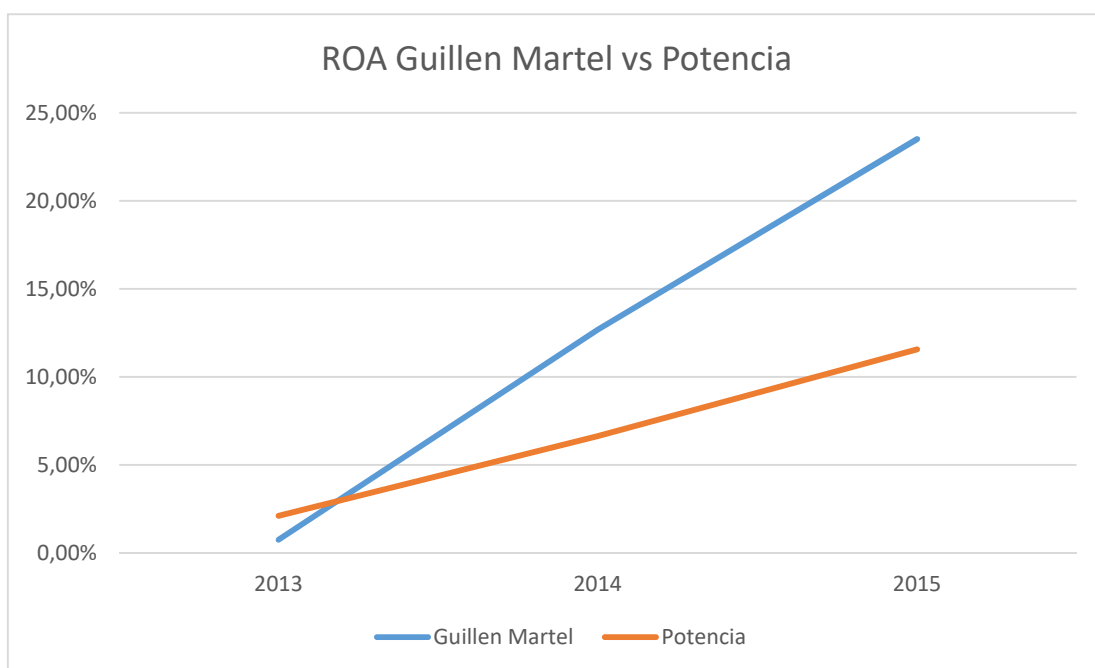


Gráfico 3: ROA Guillen Martel vs Potencia. Elaboración propia.

ROE: Return On Equity (Rentabilidad Financiera)

Con este ratio se mide el rendimiento del capital invertido, a diferencia del ROA, el ROE utiliza para su cálculo en Beneficio Neto, es decir, una vez descontados los intereses e impuestos y lo relaciona con el Patrimonio Neto de la empresa. De este modo los accionistas pueden conocer la rentabilidad obtenida de su inversión en dicha empresa y con ello decidir si realmente le compensa esa inversión o si por el contrario sería más preferible invertir en otros productos financieros que le generasen más rentabilidad.

RENTABILIDAD FINANCIERA (ROE)= (BDII / Fondos Propios)x100	2015	2014	2013
GUILLEN MARTEL	21,50%	14,37%	2,61%
POTENCIA ALQ. MAQ.	10,16%	15,88%	1,78%

Tabla 21: Resultados ROE. Elaboración propia.

Cuanto mayor es el ROE mayor es la rentabilidad que la empresa obtiene en relación a los recursos propios utilizados para su financiación. Observando los resultados nuevamente durante los años 2014 y 2015 Guillen Martel obtiene unos resultados más atractivos de cara al accionista aunque en 2013 se repiten los valores bajos. Además se debe tener en cuenta que en Potencia en el año 2014 el Resultado del ejercicio se ve afectado por la disolución de una empresa participada, que obtenemos con ésta un ingreso financiero puntual que afecta considerablemente al resultado final del ejercicio. Como se ha hecho anteriormente los resultados se plasman en un gráfico para ver más claramente la evolución.

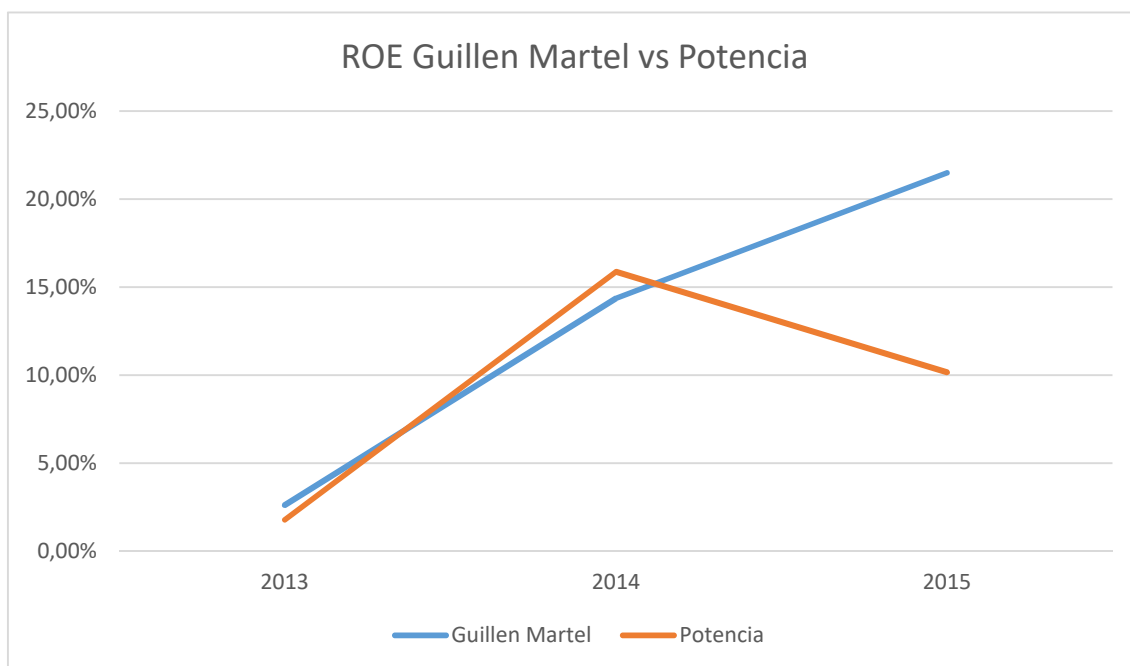


Gráfico 4: ROE Guillen Martel vs Potencia. *Elaboración propia.*

8.7. Fondo de Maniobra

El fondo de maniobra permite conocer que parte del activo corriente está financiada con recursos a largo plazo (Patrimonio Neto y Pasivo No Corriente). El resultado puede ser útil para saber si la empresa está funcionando correctamente y por tanto si tiene posibilidades de perdurar en el tiempo y si se está sacando la máxima rentabilidad. Hay dos maneras de calcularlo, combinando las diferentes masas patrimoniales, estas son:

- Fondo de maniobra= Activo Corriente – Pasivo Corriente
- Fondo de maniobra= (Patrimonio Neto+Pasivo No Corriente) – Activo No Corriente.

Cualquiera de las dos fórmulas debe llevar al mismo resultado. Dicho resultado puede ser positivo, negativo o igual a cero y cada uno de ellos indican

diferentes situaciones en la que se puede encontrar la empresa. El resultado positivo es el que indica un equilibrio financiero ya que significa que el activo corriente se está financiando con recursos a largo plazo, por lo que la empresa puede hacer frente sin problemas a sus compromisos a corto plazo. Un resultado negativo o igual a cero indica el caso contrario, el activo corriente de la empresa se está financiando con deuda a corto plazo, la empresa corre el riesgo de no poder hacer frente a sus pagos en el corto plazo.

FONDO DE MANIOBRA= ACTIVO CORRIENTE- PASIVO CORRIENTE	2015	2014	2013
GUILLEN MARTEL	2.620.602,91 €	2.277.360,52 €	1.945.497,38 €
POTENCIA ALQ. MAQ.	7.394.322,40 €	5.700.395,59 €	2.684.265,74 €

Tabla 22: Resultados Fondo de Maniobra. Elaboración propia.

Se observan claramente resultados positivos en ambas empresas, por lo que entendemos que ambas pueden hacer frente con sus recursos a sus deudas a corto plazo y además evolucionan favorablemente durante los años analizados, con mayor diferencia Potencia Alquiler de Maquinaria, S.L. Estos resultados pueden dar a entender que ambas empresas crecen y que de cada año gestionan mejor sus recursos y por consecuencia obtienen una mayor rentabilidad. Ninguna de las dos empresas corre el riesgo de no poder hacer frente a sus compromisos de pago del corto plazo.

9. CONCLUSIONES

Una vez finalizado el análisis de las dos empresas se han podido obtener una serie de conclusiones, tanto a efectos de estructura como de funcionamiento. Ambas empresas tienen una estructura muy similar en referencia a sus masas patrimoniales, debido a que su actividad principal es el alquiler de maquinaria poseen un activo no corriente muy elevado al incluir dichas máquinas, que son la base principal de sus ingresos.

Tanto Guillen Martel como Potencia Alquiler de Maquinaria muestran una evolución positiva durante los años estudiados en cuanto a su resultado, sobre todo del año 2013 al 2014 todo ello debido a la recuperación económica en el sector, ya que es el sector más perjudicado por la crisis económica de 2007, por lo que en la actualidad pueden considerarse ambas bastante atractivas debido a su recuperación, aunque a largo plazo existe mucha incertidumbre debido a posibles políticas con restricciones legales en el sector.

Destacar la gran liquidez de ambas empresas, que al no tener ninguna de ellas una deuda financiera elevada, se entiende que proviene de su actividad y no de créditos o préstamos con terceros.

Aunque en cuanto a volumen de empresa y de resultados Potencia es mayor, analizando los ratios de rentabilidad es más atractiva para una futura inversión Guillen Martel debido a su gran evolución y tendencia positiva y a que esas rentabilidades son mayores en porcentaje que las de la otra sociedad analizada, por lo que el hecho de tener unas cifras mayores no significa que la empresa sea mejor. Pero es de considerar que se puede tratar de una inversión un tanto arriesgada si hablamos de un plazo muy elevado debido a que se trata de un sector que ya ha sufrido alguna crisis importante y que nada asegura su estabilidad.

10. BIBLIOGRAFÍA

Comunicado conjunto del Sector de la Construcción de Balears - CAEB - Confederación de Asociaciones Empresariales de las Baleares. (n.d). Disponible desde <http://www.caeb.com.es/comunicado-conjunto-del-sector-de-la-construccion-de-balears/>

Diario de Mallorca. (n.d). La construcción cae un 75% en Baleares desde que empezó la crisis - Diario de Mallorca. Disponible desde <http://www.diariodemallorca.es/mallorca/2012/03/15/construccion-cae-75-baleares-empezo-crisis/752466.html>

Guillen Martel Hnos | Alquiler de maquinaria. (n.d). Disponible desde <http://www.guillenmartel.com>

Potencia Maquinaria. (2017). Potencia Maquinaria | Alquiler de maquinaria. [online] Disponible en: <http://potenciamaquinaria.com>

Suñer, V. (2016, Marzo 01). Ratios. *Inversión y Financiación Empresarial*.