



Trabajo Fin de Grado

ANÁLISIS ECONÓMICO Y FINANCIERO DE LA EMPRESA “DREUMARTIN S.L.”

Autor

Aránzazu Betrán Ariño

Director

Manuel A. Espitia Escuer

Facultad de Economía y Empresa de Zaragoza
Año 2017

1. ÍNDICE DE CONTENIDOS

1.	INTRODUCCIÓN.....	5
2.	OBJETIVO DEL TRABAJO	6
3.	METODOLOGÍA DE ANÁLISIS	6
4.	LA EMPRESA Y SU ENTORNO ECONÓMICO	8
4.1.	DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA	8
4.2.	ENTORNO ECONÓMICO	9
5.	ANÁLISIS PATRIMONIAL	10
5.1.	ESTRUCTURA ECONÓMICA	12
5.2.	ESTRUCTURA FINANCIERA	16
6.	ANÁLISIS DE RESULTADOS.....	18
6.1.	EL RESULTADO Y SU COMPOSICIÓN	19
6.2.	SIGNIFICATIVIDAD DE LOS GASTOS SOBRE LAS VENTAS	23
7.	ANÁLISIS ECONÓMICO.....	24
7.1.	RENTABILIDAD ECONÓMICA	24
7.2.	RENTABILIDAD FINANCIERA	26
8.	ANÁLISIS FINANCIERO.....	28
8.1.	RATIO DE LIQUIDEZ	28
8.2.	RATIO DE ENDEUDAMIENTO	30
9.	CONCLUSIONES.....	32
10.	REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS	34
11.	ANEXOS	36

2. ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 3.1. Ratios utilizados	7
Tabla 5.1. Masas patrimoniales del Activo de Dreumartin	12
Tabla 5.2. Masas patrimoniales Pasivo y PN de Dreumartin	16
Tabla 6.1. Estructura operativa de la cuenta de pérdidas y ganancias de la empresa.....	19
Tabla 6.2. Comparativa Resultado del Ejercicio	20
Tabla 6.3. Comparativa Resultado antes de impuestos	20
Tabla 6.4. Comparativa resultados Dreumartin.....	21
Tabla 6.5. Comparación de la evolución de la cifra de negocios	23
Tabla 9.1. Resumen ratios empresa Dreumartin.....	32

3. ÍNDICE DE ILUSTRACIONES

Ilustración 5.1. Estructura Balance de Situación.....	10
Ilustración 5.2. Comparativa ratio de solvencia	11
Ilustración 5.3. Comparativa Fondo de Maniobra.....	12
Ilustración 5.4. Comparativa Evolución del Activo	13
Ilustración 5.5 Evolución Estructura Activo Dreumartin.....	13
Ilustración 5.6. Evolución Estructura Activo Simotec	14
Ilustración 5.7. Evolución Estructura Activo Cetilan.....	14
Ilustración 5.8. Composición Activo No Corriente	15
Ilustración 5.9. Composición Activo Corriente.....	15
Ilustración 5.10. Composición estructura financiera de Dreumartin.....	16
Ilustración 5.11. Evolución estructura financiera Dreumartin	17
Ilustración 5.12. Evolución estructura financiera de Cetilan.....	17
Ilustración 5.13. Evolución estructura financiera de Simotec	18
Ilustración 6.1. Evolución resultado ejercicio Dreumartin.....	20
Ilustración 6.2. Comparativa del EBITDA	22
Ilustración 6.3. Comparativa del EBIT	23
Ilustración 6.4. Significatividad de los gastos sobre las ventas.....	24
Ilustración 7.1. Evolución de la Rentabilidad Económica de Dreumartin	25
Ilustración 7.2. Comparativa de las Rentabilidades Económicas	26
Ilustración 7.3. Evolución Rentabilidad Financiera de Dreumartin	27
Ilustración 7.4. Comparativa de las Rentabilidades Financieras	28
Ilustración 8.1. Evolucion Ratio de Liquidez de Dreumartin.....	29
Ilustración 8.2. Comparativa ratio de liquidez	30
Ilustración 8.3. Evolución Ratio de Endeudamiento de Dreumartin.....	30
Ilustración 8.4. Comparativa Ratio de Endeudamiento.....	31
Ilustración 9.1. Rentabilidad sobre la Cifra de Negocios	33

RESUMEN

La construcción ha sido y es un sector clave en la economía española. Durante la crisis iniciada en el año 2008, producida principalmente por la caída del precio de la vivienda y por la escasez de créditos, entre otros motivos, se produjo un deterioro en cuanto a las expectativas inmobiliarias, afectando a la industria de la construcción en España, en el contexto de la crisis mundial.

Así, con este trabajo se pretende realizar un análisis económico y financiero sobre una empresa aragonesa, Dreumartin, S.L., con el objetivo de efectuar un estudio de la situación y evolución económica de la misma.

PALABRAS CLAVE:

Análisis, ratios, rentabilidad, evolución, construcción, economía.

ABSTRACT

Construction has been a key sector in the Spanish economy. During the crisis that began in 2008, caused mainly by the fall in the price of housing and the shortage of credits, among other reasons, there was a deterioration in the moment of real estate expectations, affecting the construction industry in Spain, in the context of the crisis world.

Thus, this work intends to carry out an economic and financial analysis on the Aragonese company, Dreumartin, S.L., with the objective of carrying out a study of the situation and the economic evolution of the same.

KEY WORDS:

Analysis, ratios, profitability, evolution, construction, economy.

1. INTRODUCCIÓN

Este Trabajo de Fin de Grado está basado en el estudio y diagnóstico de situación, de una empresa aragonesa, así como de su evolución económica y financiera.

La empresa elegida para realizar este análisis es Dreumartin, S.L, ya que:

- Es una empresa familiar cuya actividad principal es la construcción.
- Al ser una empresa pequeña, permite analizar el pasado y el presente, y también predecir, en cierta medida, el futuro.

El estudio se va a realizar a partir del análisis económico y financiero de la empresa, el cual permite “*evaluar la evolución económica (capacidad de generar beneficios) y financiera (capacidad para atender adecuadamente los compromisos de pago), las causas de los cambios en dicha situación, así como estimar y predecir, dentro de ciertos límites, la evolución futura de la situación económica y financiera, para poder emitir un juicio crítico y razonado, que permita la posible toma de decisiones posteriores*”¹

Este análisis se va a llevar a cabo teniendo en cuenta la información obtenida de la base de datos SABI en el periodo comprendido entre los años 2010 y 2015.

El motivo de esta investigación ha sido el interés personal de englobar los conocimientos aprendidos a lo largo de la carrera y aplicarlo a una empresa real.

A pesar de que durante la carrera académica, se realizan análisis similares al desarrollado en este trabajo, en este caso, se ha analizado una empresa del sector de la construcción, la cual como cualquier empresa del sector, ha sufrido las crisis.

¹ Confidem (28/02/2012) Recuperado de <http://www.mirelasolucion.es/blog/analisis-empresas-economico-financiero/>

2. OBJETIVO DEL TRABAJO

A través de este Trabajo de Fin de Grado se ha intentado conseguir los siguientes objetivos:

- Llevar a cabo un análisis económico y financiero de la empresa Dreumartin, S.L. y su evolución, recabando información durante el periodo comprendido entre 2010 y 2015.
- Comparar la empresa con otras dos empresas del mismo sector.

Todo ello, con el objetivo de observar la evolución, tanto de la empresa como de empresas afines y además, contrastar los resultados obtenidos, con el fin de hacer un diagnóstico de la situación.

3. METODOLOGÍA DE ANÁLISIS

En primer lugar, se realiza un análisis patrimonial de la empresa “Dreumartin, S.L” y un análisis de resultados, para ver tanto su situación como su evolución.

Posteriormente, se va a realizar un análisis económico - financiero de los estados contables de la empresa y para ello, se emplearán los instrumentos más convencionales, como son los ratios.

Según el Instituto de Estudios Fiscales, “*los ratios son instrumentos que facilitan las comparaciones intersectoriales y también tienen gran utilidad para la empresa individual, a la hora de contrastar su estructura contable con la del grupo al que pertenece*”.

Los ratios que se relacionan en la tabla 3.1, son los que se han tenido en cuenta para la realización de este trabajo.

Tabla 3.1. Ratios utilizados

ANÁLISIS PATRIMONIAL	
Solvencia	Fondo de Maniobra
$\frac{\text{Activo total}}{\text{Pasivo total}}$	$\text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}$
ANÁLISIS ECONÓMICO	
Rentabilidad económica (ROA)	Rentabilidad financiera (ROE)
$\frac{\text{Beneficio antes de Intereses e Impuestos}}{\text{Activo total}}$	$\frac{\text{Beneficio antes de Intereses e Impuestos}}{\text{Patrimonio Neto}}$
ANÁLISIS FINANCIERO	
Liquidez	Endeudamiento
$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Patrimonio Neto}}$

Fuente: Elaboración propia

Con el fin de completar el análisis de los ratios, se analizan otras dos empresas cuyos datos están obtenidos de la Base de Datos Sabi, facilitada por la Universidad de Zaragoza, ya que:

- La actividad de las empresas es similar a la de Dreumartin.
- Son empresas pequeñas (Pymes) que están situadas en España.
- Los productos y servicios que ofrecen son similares.

Así, las empresas comparadas son: Cetilan S.L., situada en Guipúzcoa y Simotec Elevación, S.L., situada en Valencia.

En estas dos empresas solo se tienen datos hasta el año 2015, por lo que el análisis comparativo, se va a realizar desde el año 2010 hasta el año 2015.

4. LA EMPRESA Y SU ENTORNO ECONÓMICO

4.1. DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA

Dreumartin, S.L., es una empresa perteneciente al sector de la construcción. Fue constituida por Joaquín Andreu Martínez en el año 2004, bajo la forma jurídica de Sociedad Limitada.

Desde sus inicios, la empresa ha intentado crecer en un sector complicado, Joaquín empezó realizando cerramientos metálicos para particulares, pero con el paso de los años, y siendo que la construcción es un sector que abarca múltiples actividades, fue ampliando su actividad.

En la actualidad, se dedica principalmente a reformas y trabajos de albañilería, pero también realiza obras de acondicionamiento de instalaciones deportivas, obras para instalaciones de gas, impermeabilizaciones, construcción de chalets, asfaltos de caminos, entre otras.

En definitiva, la empresa se dedica a la construcción , pero también realiza servicios de reparación y conservación de viviendas y otro tipo de actividades relacionadas con el sector construcción.

Esta empresa realiza su actividad a nivel regional, estando en Zaragoza su principal mercado. Pese a ello, en los últimos años ha ampliado su cartera de clientes en Madrid y en Barcelona.

4.2. ENTORNO ECONÓMICO

Para encuadrar la empresa dentro del entorno español y realizar la valoración financiera, se analiza la situación española desde los años de la crisis.

El origen de la crisis económica española fue provocado por el ajuste de la industria de la construcción estimulado por la burbuja inmobiliaria, todo ello enmarcado en la crisis económica-financiera mundial.

Esta crisis comenzó en el año 2008 en España y, para algunos, finalizó en el año 2014, pero para otros sigue perdurando en la actualidad.

Entre los años 2009 y 2012 se produjo una variabilidad de los precios considerable, partiendo en 2009 por primera vez en España con deflación hasta llegar en los años 2011 y 2012 con un aumento de los precios en un 3,5%, lo que combinado con el alto nivel de desempleo y las medidas de austeridad, produjeron un impacto negativo en los españoles. Todo ello además estuvo ligado al decrecimiento de los salarios y la disminución del consumo.

Durante esos años, el Gobierno español propuso una serie de medidas con el fin de reactivar la economía del país mediante el aumento del gasto público, lo que produjo una serie de consecuencias como protestas y huelgas, aumento de la desigualdad, disminución del consumo, decrecimiento de la población, consecuencias y políticas, entre otras muchas.

Es a finales del año 2013 cuando se produce un crecimiento del PIB positivo, con notables mejoras para el año 2014 y con buenas perspectivas de crecimiento para el año 2015 de la economía española.

Esta situación hizo que algunas pequeñas empresas constructoras reconvirtieran el trabajo que realizaban, adaptándose a las necesidades de los clientes y pasando a realizar trabajos de reformas, trabajos para terceros pasando a ser subcontratados o realizando pequeñas obras en general.

En la actualidad, las empresas tienen que estar en constante cambio para adaptarse al entorno en el que nos encontramos. “Dreumartin” ha superado momentos difíciles, pero ahora está obteniendo resultados positivos.

5. ANÁLISIS PATRIMONIAL

En este apartado se va a llevar a cabo un análisis patrimonial de la empresa, es decir, un estudio de la composición de los elementos que integran el Balance, su peso específico dentro del conjunto de activos y pasivos y así determinar el equilibrio de la empresa.

El balance de situación está formado por los bienes, derechos, deudas, obligaciones y el capital. Refleja la situación patrimonial de una empresa en un momento concreto, en definitiva, es un resumen de los estados financieros de la empresa.

Un balance de situación está formado por dos grandes masas, el activo y el pasivo, más el patrimonio neto, como se puede observar en la ilustración 5.1.

Ilustración 5.1. Estructura Balance de Situación



Fuente: Elaboración propia

Para realizar este análisis, se calculan el ratio de solvencia y el fondo de maniobra de la empresa Dreumartin, desde el año 2010 hasta el año 2015. Además, también se estudian la estructura económica y la estructura financiera del Balance.

Así, mientras que la solvencia es la capacidad de una empresa para hacer frente a sus obligaciones de pago; el fondo de maniobra es la parte del activo circulante que es financiada con recursos de carácter permanente. Los resultados de ambos ratios en comparación con los de Cetilan y los de Simotec, se muestran en las ilustraciones 5.2 y 5.3.

La ilustración 5.2 muestra los resultados del ratio de solvencia para las tres empresas. Estos son similares y casi constantes tanto para Dreumartin como para Simotec, mientras que para Cetilan son bastante superiores, lo que supone que es la empresa que presenta una mejor situación de solvencia.

Los valores indican que las empresas son solventes, pero para analizar si una empresa va bien o mal, no solo hay que fijarse en el ratio de solvencia, sino también en los otros ratios que se van a desarrollar.

Ilustración 5.2. Comparativa ratio de solvencia



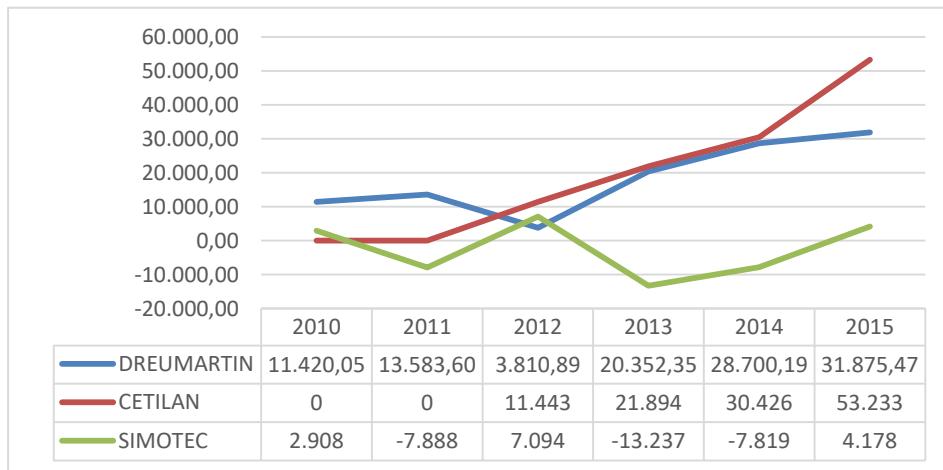
Fuente: Elaboración propia

En la ilustración 5.3 se observa un crecimiento bastante superior del fondo de maniobra de las empresas Dreumartin y de Cetilan, mientras que la empresa Simotec llega a mostrar incluso valores negativos. Los años con valores negativos significan que la empresa no podía hacer frente a sus deudas, a pesar de ello, Simotec tanto en 2012 como en 2015 supo superar esas dificultades, consiguiendo en los años posteriores valores positivos.

Dreumartin y Cetilan presentan valores similares. El año 2012 es en el que Simotec alcanza su máximo fondo de maniobra, sin embargo, para la empresa Dreumartin es el año que más bajo fondo de maniobra obtuvo.

Las diferencias de los resultados obtenidos se van a analizar en más profundidad posteriormente.

Ilustración 5.3. Comparativa Fondo de Maniobra



Fuente: Elaboración propia

Con el fin de completar el análisis patrimonial, se estudian en los siguientes apartados tanto la estructura económica, es decir, el activo; como la estructura financiera, es decir, el pasivo y el patrimonio neto.

5.1. ESTRUCTURA ECONÓMICA

Tabla 5.1. Masas patrimoniales del Activo de Dreumartin

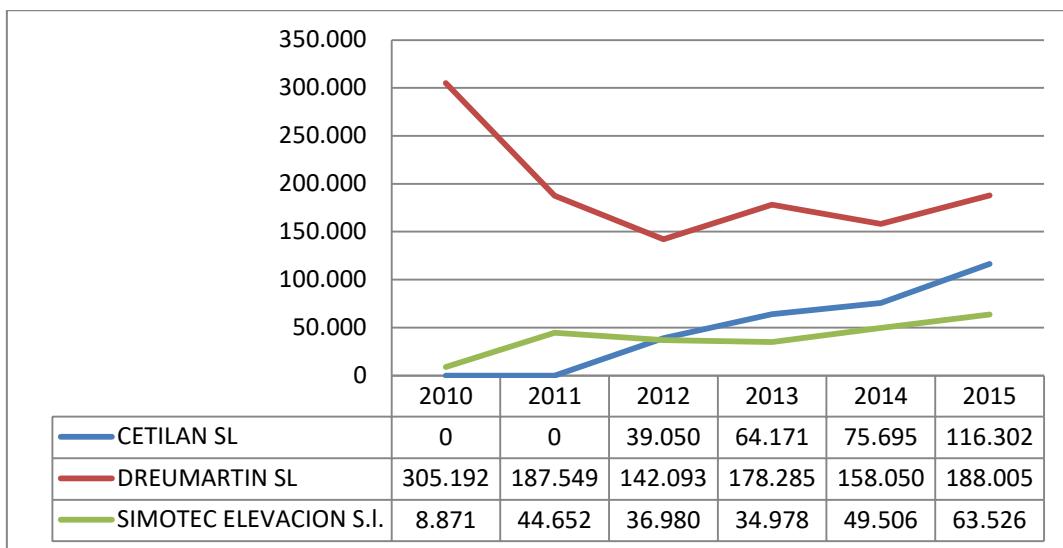
AÑOS	2010	2011	2012	2013	2014	2015
ACTIVO NO CORRIENTE	73.910,38	60.103,76	46.312,83	39.450,71	36.072,65	41.082,11
Inmovilizado material	45.049,78	30.079,67	13.303,66	10.885,79	10.358,81	16.138,67
Inversiones inmobiliarias	23.717,19	23.717,19	23.717,19	23.717,19	23.717,19	23.717,19
Activos por impuesto diferido	5.143,41	6.306,90	9.291,98	4.847,73	1.996,65	1.226,25
ACTIVO CORRIENTE	231.281,77	127.445,48	95.780,58	138.834,22	121.977,82	146.922,84
Existencias	52.300,00	61.500,00	62.000,00	37.000,00	21.000,00	18.000,00
Realizable	131.808,57	33.663,86	20.710,15	53.082,60	56.418,68	60.071,70
Disponible	47.173,20	32.281,62	13.070,43	48.751,62	44.559,14	68.851,14
TOTAL ACTIVO	305.192	187.549	142.093	178.285	158.050	188.005

Fuente: Elaboración propia

El activo total de Dreumartin presentó una evolución decreciente desde el año 2010 hasta el año 2012, reduciéndose este en más de la mitad, como consecuencia de la disminución del activo no corriente por el inmovilizado material y del activo corriente por el realizable y el disponible. A partir de ese año, se ha mantenido relativamente constante.

Al compararlo con las otras dos empresas del sector, en la ilustración 5.4., se observa que el activo de Dreumartin es muy superior al resto. A pesar de ello, tanto el activo de la empresa “Cetilan” como el de la empresa “Simotec”, han ido evolucionando de manera creciente.

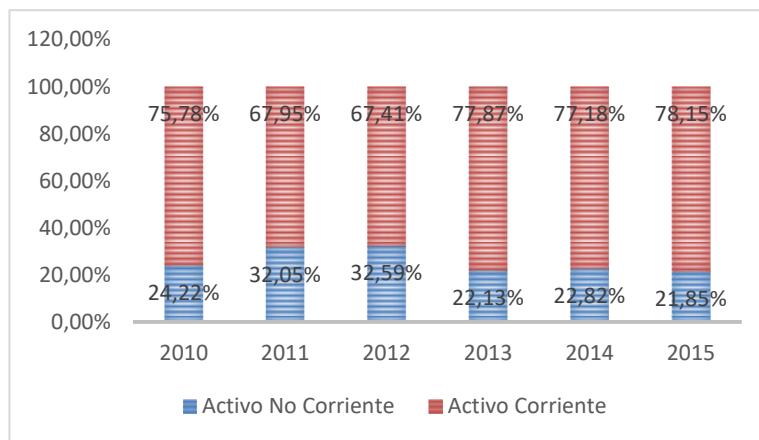
Ilustración 5.4. Comparativa Evolución del Activo



Fuente: Elaboración propia

En particular, la composición de los activos de las tres empresas analizadas se muestra en las siguientes ilustraciones.

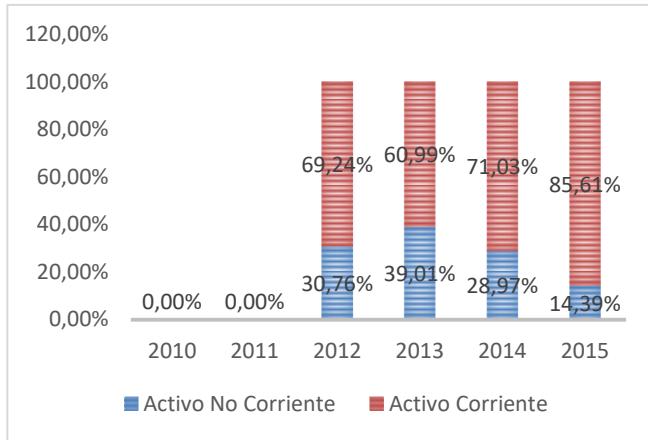
Ilustración 5.5 Evolución Estructura Activo Dreumartin.



Fuente: Elaboración propia

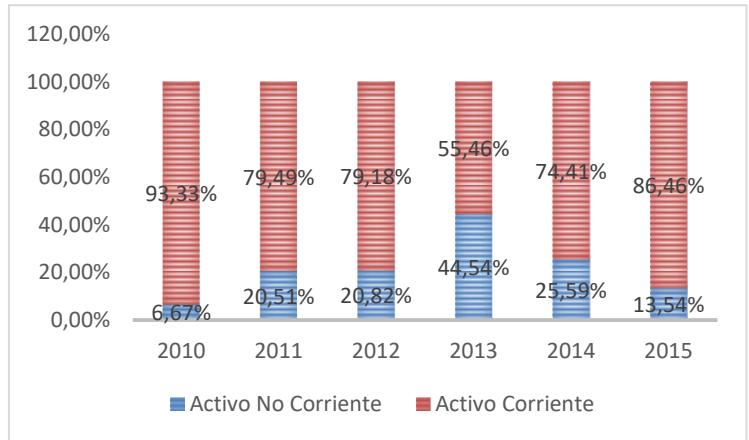
En la ilustración 5.5., se observa que el activo corriente supone más del 60% del activo de Dreumartin, lo que indica que la empresa realiza una inversión a corto plazo mayor que a largo plazo, lo que es frecuente en empresas del sector de la Construcción.

Ilustración 5.7. Evolución Estructura Activo Cetilan



Fuente: Elaboración propia

Ilustración 5.6. Evolución Estructura Activo Simotec



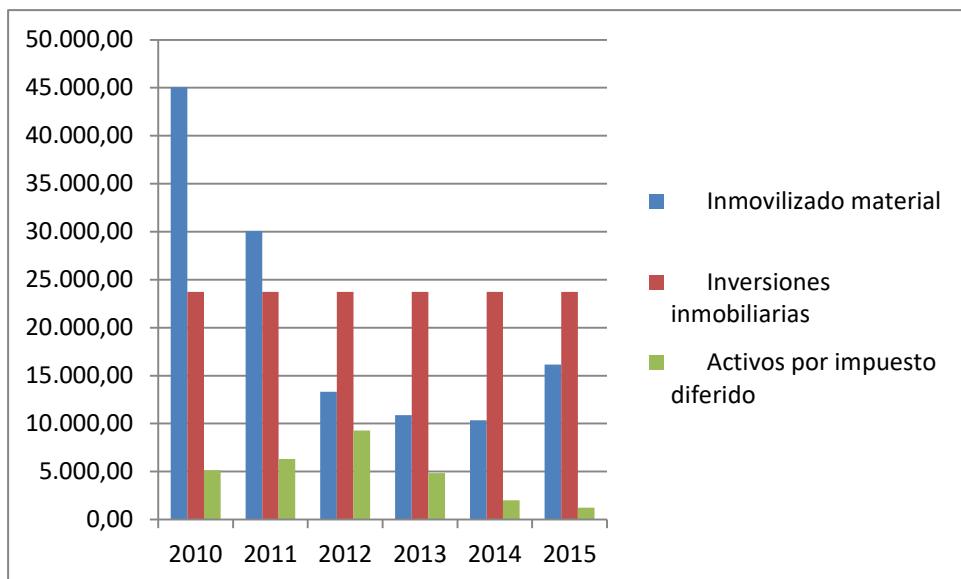
Fuente: Elaboración propia

Las ilustraciones 5.6 y 5.7 muestran las estructuras de los activos de Cetilan y de Simotec. En ambas se observa que la estructura es similar a la Dreumartin, siendo superior el activo corriente al activo no corriente, de hecho en la empresa Simotec se produce una importante reducción del activo no corriente en los últimos años.

Ahora bien, el activo no corriente y el activo corriente de Dreumartin están compuestos como se observa en las ilustraciones 5.8 y 5.9.

Tal y como muestra la ilustración 5.8, dentro del activo no corriente, las inversiones inmobiliarias permanecen constantes con el paso del tiempo, mientras que, el inmovilizado material ha presentado una fuerte caída en el año 2012, como consecuencia de la crisis. Sin embargo, los activos por impuestos diferidos crecen en esos años, debido a las pérdidas a compensar que la empresa tuvo que soportar durante esos años.

Ilustración 5.8. Composición Activo No Corriente

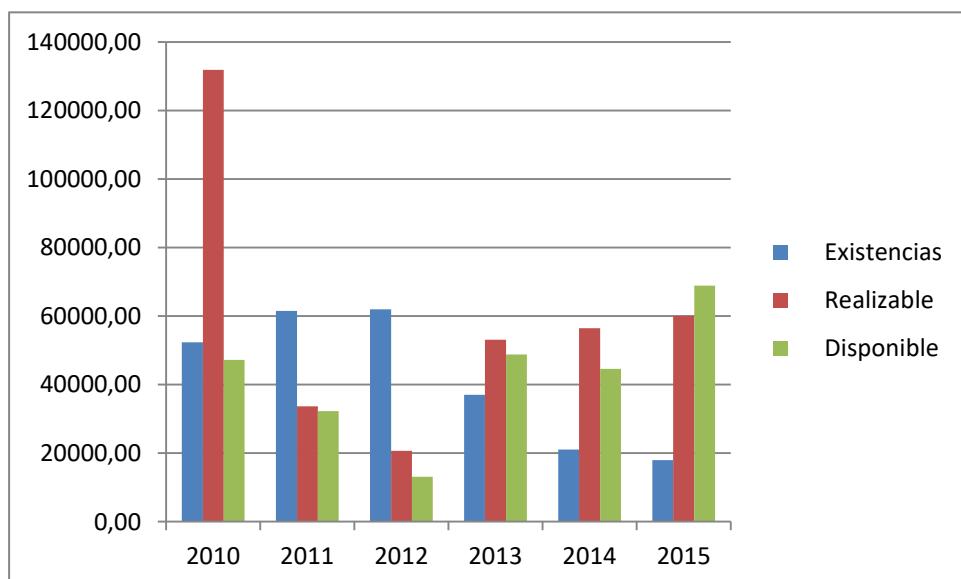


Fuente: Elaboración propia

La ilustración 5.9 muestra una situación parecida. En el año 2012 se produjo la caída del disponible (efectivo) al igual que la caída de las existencias, mientras que el realizable, es decir los clientes, presentan a partir de ese año, una evolución creciente.

Todo ello, se contempla también en la cuenta de pérdidas y ganancias de Dreumartin, en la que la empresa comienza a obtener beneficios a partir de ese año.

Ilustración 5.9. Composición Activo Corriente



Fuente: Elaboración propia

Para concluir, se puede observar la superioridad del activo de Dreumartin frente al del resto de empresas, sin embargo, este activo ha permanecido relativamente constante durante el periodo analizado. Así, las estructuras del activo de las dos empresas competidoras son prácticamente similares, destacando un mayor crecimiento de la empresa Cetilan frente al de Simotec, a excepción del año 2013.

5.2. ESTRUCTURA FINANCIERA

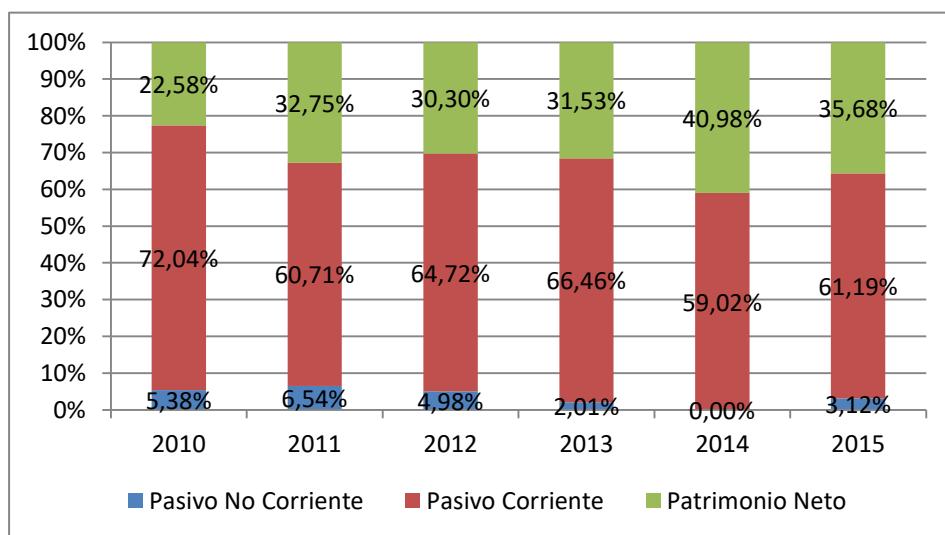
Tabla 5.2. Masas patrimoniales Pasivo y PN de Dreumartin

AÑOS	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
PATRIMONIO NETO	68.920,01	61.427,39	43.049,88	56.219,62	64.772,84	67.084,04	92.326,17
PASIVO NO CORRIENTE	16.410,42	12.259,97	7.073,84	3.583,44	0,00	5.873,54	1.550,85
PASIVO CORRIENTE	219.861,72	113.861,88	91.969,69	118.481,87	93.277,63	115.047,37	98.707,32
TOTAL PASIVO	236.272,14	126.121,85	99.043,53	122.065,31	93.277,63	120.920,91	100.258,17
TOTAL PN Y PASIVO	305.192	187.549	142.093	178.285	158.050	188.005	192.584

Fuente: Elaboración propia

La estructura financiera de Dreumartin está compuesta principalmente por financiación ajena y, en concreto, por el pasivo circulante, ya que esta empresa apenas tiene deudas a largo plazo, tal y como se observa en la ilustración 5.10. Esto supone que Dreumartin no se financia casi apenas con los recursos propios de la empresa.

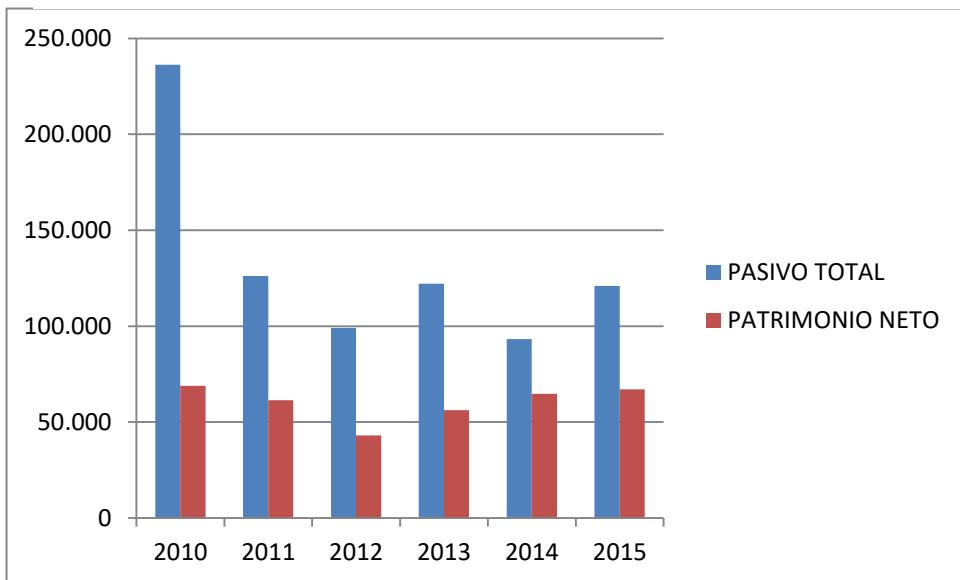
Ilustración 5.10. Composición estructura financiera de Dreumartin



Fuente: Elaboración propia

A la hora de analizar la evolución del pasivo y los fondos propios de Dreumartin, la ilustración 5.11 muestra que los recursos ajenos de la empresa son superiores a los recursos propios. Ambas partidas presentan una evolución decreciente hasta el año 2012, y a partir de ese año su evolución ha sido positiva.

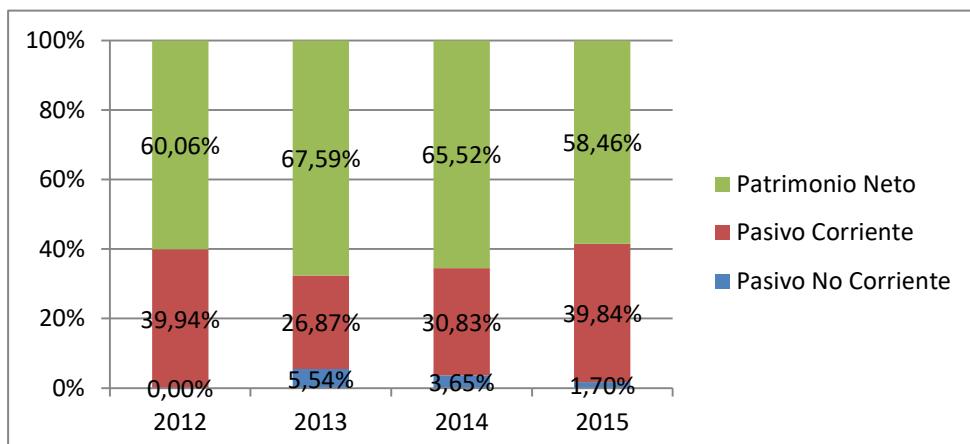
Ilustración 5.11. Evolución estructura financiera Dreumartin



Fuente: Elaboración propia

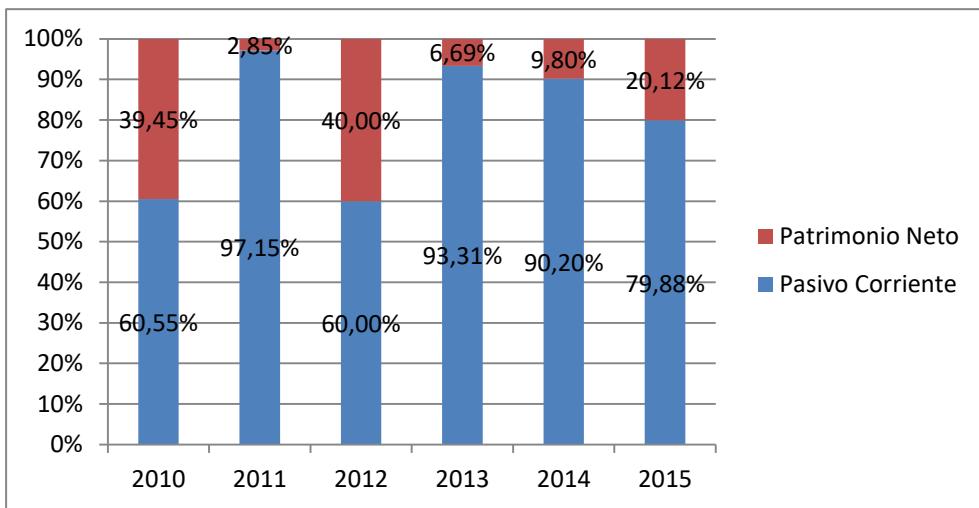
Destaca que las tres empresas analizadas no tienen o es mínimo el pasivo no corriente. Así, las ilustraciones 5.12 y 5.13 muestran las evoluciones de las estructuras de Cetilan y de Simotec respectivamente. De Cetilan se observa la superioridad de los recursos propios frente a los ajenos; mientras que en Simotec sucede todo lo contrario, siendo notablemente superiores los recursos ajenos a corto plazo.

Ilustración 5.12. Evolución estructura financiera de Cetilan



Fuente: Elaboración propia

Ilustración 5.13. Evolución estructura financiera de Simotec



Fuente: Elaboración propia

A partir de todo esto se puede concluir que, tanto Dreumartin como Simotec no han sido capaces de financiarse de forma autónoma y han estado endeudadas a largo plazo; mientras que, Cetilan ha tenido un nivel de deuda menor y, por tanto, una mayor capacidad de financiarse con sus recursos propios.

6. ANÁLISIS DE RESULTADOS

La cuenta de pérdidas y ganancias es el resumen de todos los ingresos y de todos los gastos que genera una organización durante un ejercicio contable.²

La cuenta de pérdidas y ganancias está formada por los ingresos y gastos que tiene que soportar la empresa. Se utiliza para observar la situación económica de la empresa y determinar la evolución de la misma.

Así bien, la evolución que experimenta el resultado del ejercicio se observa en la tabla 6.1. La tendencia de dicho resultado ha sido cambiante desde 2010 hasta 2015, presentando valores dispares con el paso del tiempo.

² Debitoor (2017) Recuperado de <https://debitoor.es/glosario/definicion-cuenta-perdidas-ganancias>

Tabla 6.1. Estructura operativa de la cuenta de pérdidas y ganancias de la empresa

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Cifra neta de negocios	327.341,04	241.197,42	127.176,15	348.757,79	199.135,49	229.851,68
-Aprovisionamientos	-147.444,54	-106.238,57	-59.467,25	-203.019,87	-71.900,85	-94.863,49
-Gastos de personal	-112.829,65	-92.034,51	-44.621,18	-81.243,95	-74.544,50	-89.182,55
-Otros gastos de explotación	-49.584,35	-35.803,07	-28.852,59	-42.009,47	-36.697,79	-37.847,14
- Deterioro y Rdo. por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	-3.327,33	0,00	0,00	0,00
+/-Otros resultados	406,85	3.201,15	0,00	0,00	5,90	0,00
EBITDA	17.889,35	10.322,42	-9.092,20	22.484,50	15.998,25	7.958,50
-Amortización del inmovilizado	-37.148,30	-14.970,11	-11.330,03	-2.417,87	-2.431,82	-2.542,59
Resultado de explotación	-19.258,95	-4.647,69	-20.422,23	20.066,63	13.566,43	5.415,91
Resultado de activos financieros	4,80	140,28	20,72	12,24	17,15	8,07
EBIT	-19.254,15	-4.507,41	-20.401,51	20.078,87	13.583,58	5.423,98
-Gastos financieros	-6.773,95	-5.079,74	-2.795,72	-2.464,88	-2.179,28	-2.342,38
EBT	-26.028,10	-9.587,15	-23.197,23	17.613,99	11.404,30	3.081,60
Impuesto	6.074,45	2.094,53	4.819,72	-4.444,25	-2.851,08	-770,40
RESULTADO DEL EJERCICIO	-19.953,65	-7.492,62	-18.377,51	13.169,74	8.553,22	2.311,20

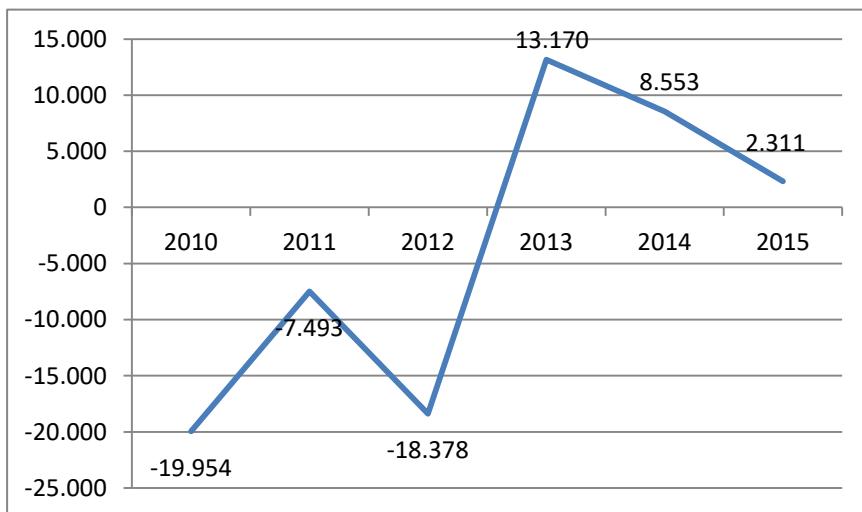
Fuente: Elaboración propia

6.1. EL RESULTADO Y SU COMPOSICIÓN

Para comenzar, se analiza la evolución que ha presentado el resultado del ejercicio de la empresa Dreumartin.

Tal y como muestra la ilustración 6.1, la empresa alcanzó su máximo resultado en el año 2013, algo inexplicable viendo durante los años anteriores con resultados negativos. Este resultado estuvo motivado gracias importante aumento de las ventas, que se refleja en la cifra de negocios de la cuenta de pérdidas y ganancias de la empresa.

Ilustración 6.1. Evolución resultado ejercicio Dreumartin



Fuente: Elaboración propia

La tabla 6.2 muestra una comparación entre el resultado del ejercicio que ha obtenido la empresa Dreumartin y el resultado de las otras dos empresas analizadas. En ella se observa que durante los primeros años, las empresas tuvieron resultados negativos, como consecuencia del mayor peso de los gastos frente a los ingresos. Viendo las diferencias entre los resultados de las tres empresas, se podría decir que Cetilan es la empresa que mayores beneficios ha obtenido.

Lo mismo ocurre con el resultado antes de impuestos cuyos resultados se muestran en la tabla 6.3.

Tabla 6.2. Comparativa Resultado del Ejercicio

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
DREUMARTIN SL	-19.954	-7.493	-18.378	13.170	8.553	2.311
CETILAN SL	0	0	-5.961	19.917	6.220	18.402
SIMOTEC ELEVACION SL	-2.541	-5.863	13.520	-9.864	2.510	7.928

Fuente: Elaboración propia

Tabla 6.3. Comparativa Resultado antes de impuestos

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
DREUMARTIN SL	-26.028	-9.587	-23.197	17.614	11.404	3.082
CETILAN SL	0	0	-5.961	24.287	7.335	22.579
SIMOTEC ELEVACION SL	-2.541	-7.817	14.575	-13.152	3.347	10.571

Fuente: Elaboración propia

Con el fin de estudiar más a fondo el resultado del ejercicio, también se estudian otros resultados que forman parte de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Para calcular el resultado de la empresa, es necesario deducir primero las amortizaciones y depreciaciones y después los intereses e impuestos que genera la actividad de la empresa.

Así, El EBITDA indica la capacidad de una empresa para generar beneficios, considerando únicamente su actividad productiva. Se calcula como el resultado de explotación antes de deducir los gastos financieros, o lo que es lo mismo, es la diferencia entre los ingresos del ejercicio y los gastos corrientes de la empresa.³

El EBIT es el resultado antes de intereses e impuestos. Gracias a este indicador, se pueden comparar resultados de empresas de distintos países puesto que no tiene en cuenta ni los intereses ni los impuestos, siendo este el resultado que se consigue con el propio desarrollo del negocio.

La tabla 6.3 muestra la comparación del Resultado del ejercicio, el EBITDA y el EBIT de la empresa Dreumartin.

Tabla 6.4. Comparativa resultados Dreumartin

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Rdo. del ejercicio	-19.954	-7.493	-18.378	13.170	8.553	2.311
EBITDA	17.889	10.322	-9.092	22.485	15.998	7.959
EBIT	-19.254	-4.507	-20.402	20.079	13.584	5.424

Fuente: Elaboración propia

Dreumartin ha tenido deudas a corto plazo con entidades financieras que devengan gastos financieros, deudas por el préstamo con el socio de la empresa que no son ni acreedores ni proveedores. También el resultado incluye otros gastos como los de personal, aprovisionamientos y otros gastos de explotación (suministros, alquileres, servicios bancarios, servicios profesionales independientes, entre otras)

³ Andbank (2013) Recuperado de <http://www.andbank.es/observatoriodelinversor/como-se-interpreta-el-ebitda-de-una-compania/>

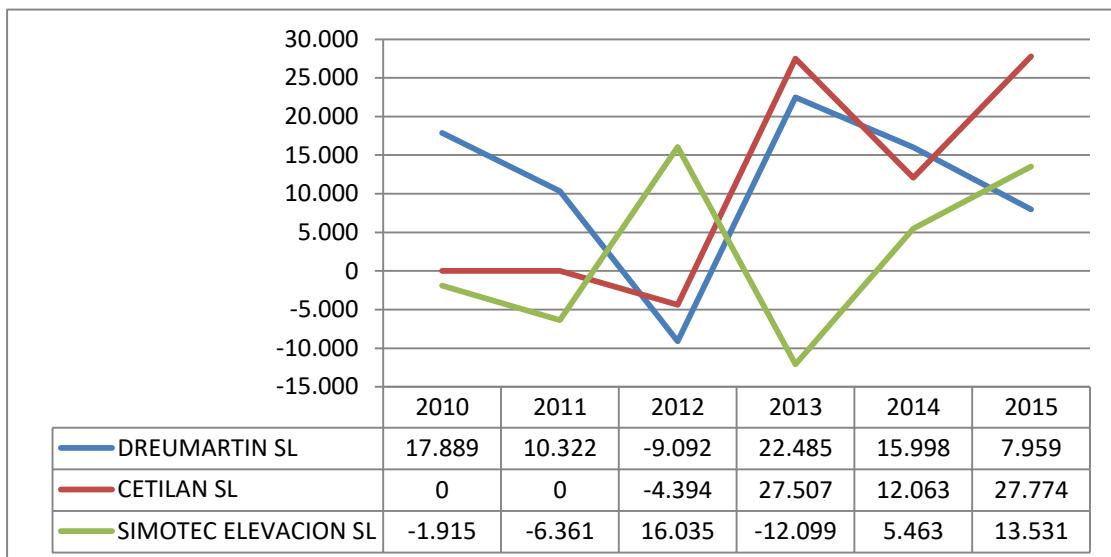
Así, las ilustraciones 6.2 y 6.3 muestran los resultados EBITDA y EBIT comparados de las tres empresas.

A pesar de que ambas graficas muestran unos resultados dispares de las tres empresas, tanto Cetilan como Dreumartin presentan estructuras parecidas, con un importante ascenso en el año 2013, viniendo del año anterior de unos resultados muy bajos.

Por el contrario, Simotec presento en el año 2012 unos resultados positivos con una bajada importante para el año 2013.

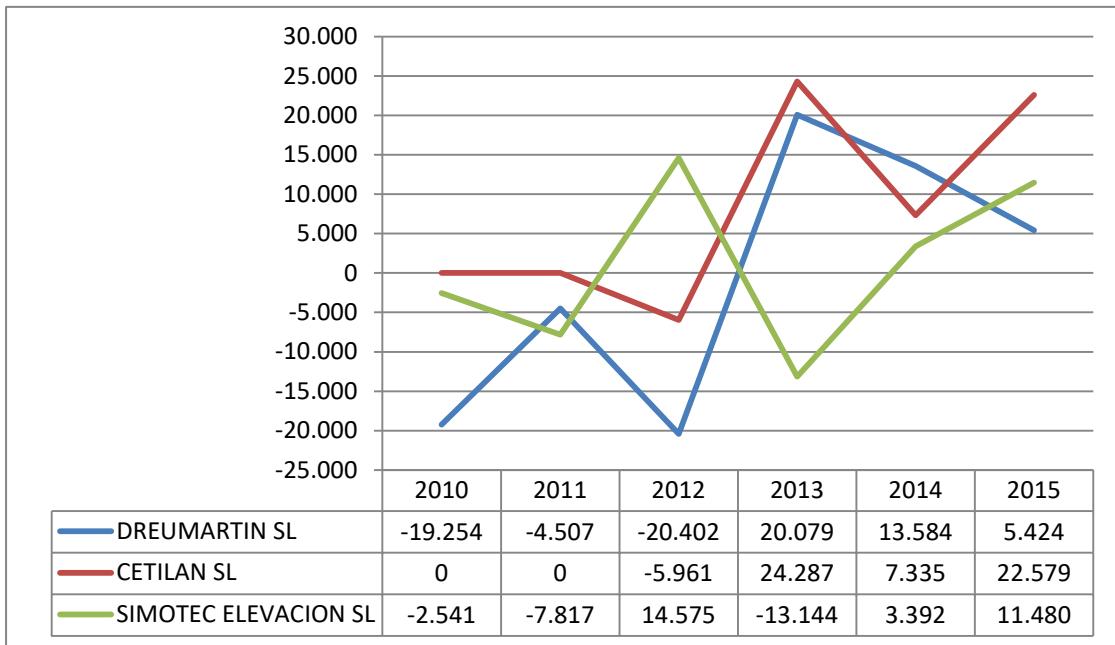
Mientras que Dreumartin sí que muestra diferencias entre el EBITDA y el EBIT debido al gran volumen de gastos financieros que ha tenido que soportar, Cetilan y Simotec no presentan diferencias o muy escasas.

Ilustración 6.2. Comparativa del EBITDA



Fuente: Elaboración propia

Ilustración 6.3. Comparativa del EBIT



Fuente: Elaboración propia

6.2. SIGNIFICATIVIDAD DE LOS GASTOS SOBRE LAS VENTAS

Una vez analizados los resultados que forman parte de la cuenta de pérdidas y ganancias, existen otras partidas que se utilizan para calcularla, estos son los ingresos y los gastos de las empresas.

La tabla 6.5 muestra la evolución de la cifra de negocios de las tres empresas analizadas. Se observa que las ventas de Dreumartin son muy superiores al resto de empresas.

Además, es a partir del año 2014 cuando las ventas de las tres empresas comienzan a tener unas ventas muy similares y en crecimiento.

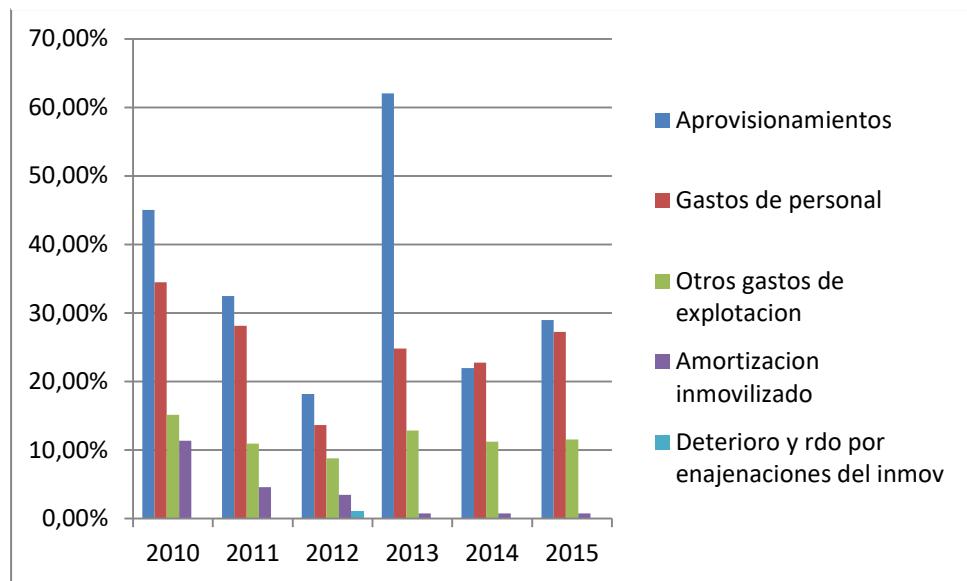
Tabla 6.5. Comparación de la evolución de la cifra de negocios

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
DREUMARTIN SL	327.341	241.197	127.176	348.758	199.135	229.852
CETILAN SL	0	0	119.963	162.437	161.220	230.421
SIMOTEC ELEVACION SL	2.889	113.343	146.509	94.048	142.524	229.448

Fuente: Elaboración propia

Así, la significatividad de los gastos de la empresa Dreumartin sobre las ventas se muestra en la ilustración 6.4. Destaca la superioridad de los aprovisionamientos seguida de los gastos de personal, excepto en el año 2014, superioridad que se ve disminuida por la inexistencia de consumo de materias primas dentro de los aprovisionamientos. La amortización representa escasa significatividad, al igual que los otros gastos de explotación.

Ilustración 6.4. Significatividad de los gastos sobre las ventas



Fuente: Elaboración propia

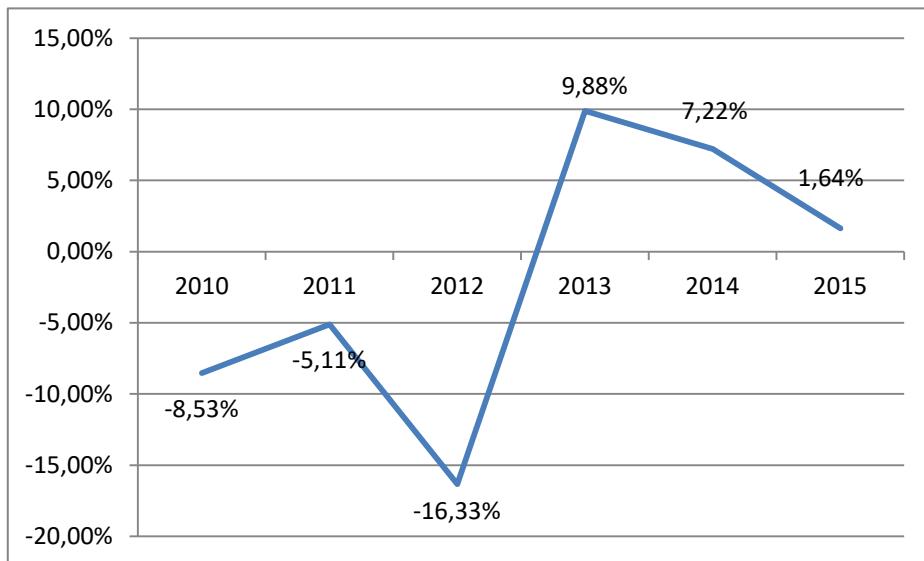
7. ANÁLISIS ECONÓMICO

7.1. RENTABILIDAD ECONÓMICA

La rentabilidad económica es un indicador del beneficio, generado por unidad monetaria de inversión de la empresa, considerada globalmente. Se calcula como el cociente entre el beneficio antes de intereses e impuestos y el activo total.

En la ilustración 7.1. Se observa la evolución de la rentabilidad económica de la empresa desde 2010 hasta el 2015.

Ilustración 7.1. Evolución de la Rentabilidad Económica de Dreumartin



Fuente: Elaboración propia

Partiendo de una rentabilidad económica negativa del -8,53%, pasó a tener en el año 2012 su mínima rentabilidad económica con un -16,33%. Este importante descenso fue provocado no sólo por el descenso de las ventas de la empresa, sino también por el descenso de los gastos que la empresa tuvo que soportar.

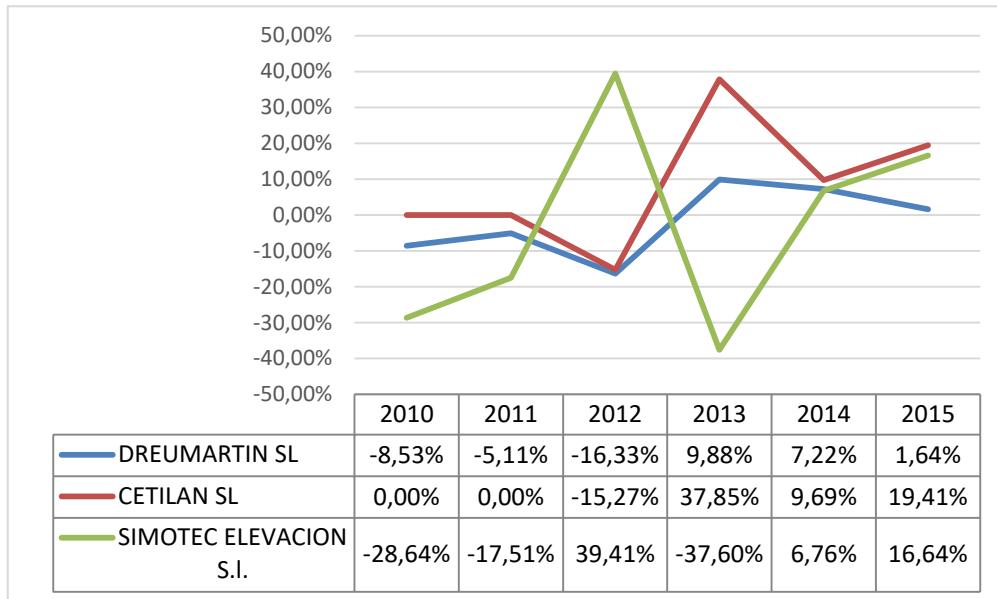
Entre el año 2012 y 2013, se produjo un importante ascenso de la rentabilidad económica, ya que, el beneficio antes de impuestos se va incrementando, como consecuencia del incremento de las ventas.

Con el paso de los años, esa rentabilidad máxima que alcanzó en el año 2013 con un 9,88% fue descendiendo. Este resultado que obtuvo en 2013 significaría que, por cada 100 euros invertidos en activos totales, la empresa obtendría un resultado positivo antes de gastos financieros e impuestos de 9,88 euros en ese año.

En comparación con las otras empresas, se observa en la Ilustración 7.2 que la rentabilidad económica de la empresa Dreumartin presenta un esquema más “normal” al de las otras dos. Cetilan, al igual que Dreumartin, alcanza en 2013 su máxima rentabilidad económica, rentabilidad muy superior con un 37,85%.

Sin embargo, es Simotec la empresa que alcanza una mayor rentabilidad entre los años 2010 y 2015. Esta empresa consigue llegar a alcanzar una rentabilidad de 39,41% en el año 2012.

Ilustración 7.2. Comparativa de las Rentabilidades Económicas



Fuente: Elaboración propia

7.2. RENTABILIDAD FINANCIERA

La rentabilidad financiera, también conocida como rentabilidad de los recursos propios, es una medida del beneficio generado por la empresa por unidad monetaria de inversión, que corresponde al colectivo de accionistas.

Se calcula como el cociente entre el beneficio antes de intereses e impuestos y los fondos propios.

Esta rentabilidad, que obtienen los propietarios de una empresa, se puede ver influida por las fuentes de financiación empleadas.

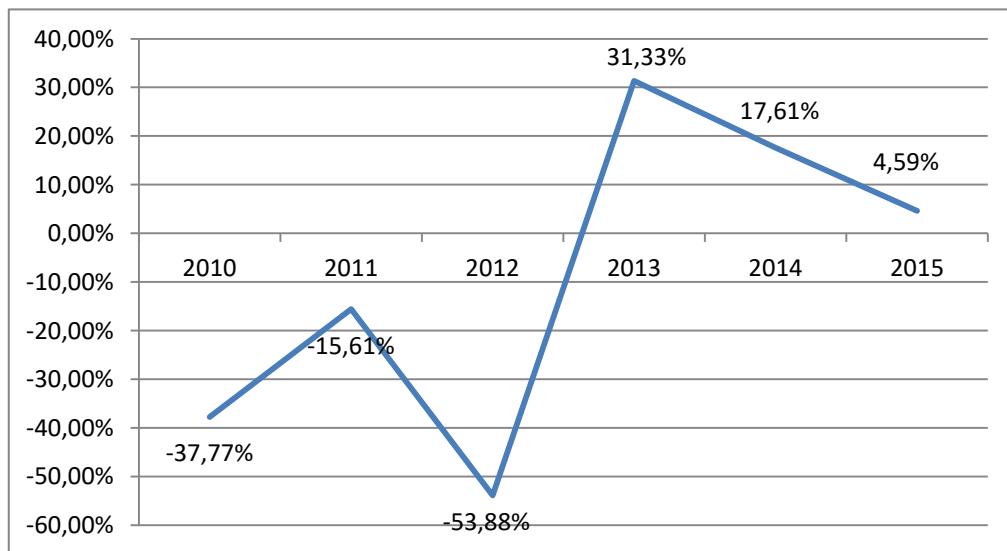
La ilustración 7.3 muestra una evolución de la rentabilidad financiera de la empresa. Se parte del año 2010, en el que la empresa tuvo una rentabilidad negativa de -33,73%. En este año la empresa tuvo un resultado antes de impuestos negativo, por los excesivos gastos de personal que tuvo que soportar.

La rentabilidad financiera de la empresa disminuye en el año 2012, alcanzando su mínima rentabilidad con -53,88%, como consecuencia de la importante reducción de los recursos propios y, por tanto, del beneficio antes de impuestos.

Esta reducción de los recursos propios se produce por dos motivos. El primero debido al resultado negativo durante ese ejercicio; y el segundo, por el ajuste contable que tiene que realizar la empresa, puesto que el año anterior tuvo que soportar pérdidas.

A partir del año 2012, la empresa remontó alcanzando una rentabilidad financiera de 31,33%, pero a pesar de ello, esta rentabilidad ha ido disminuyendo.

Ilustración 7.3. Evolución Rentabilidad Financiera de Dreumartin

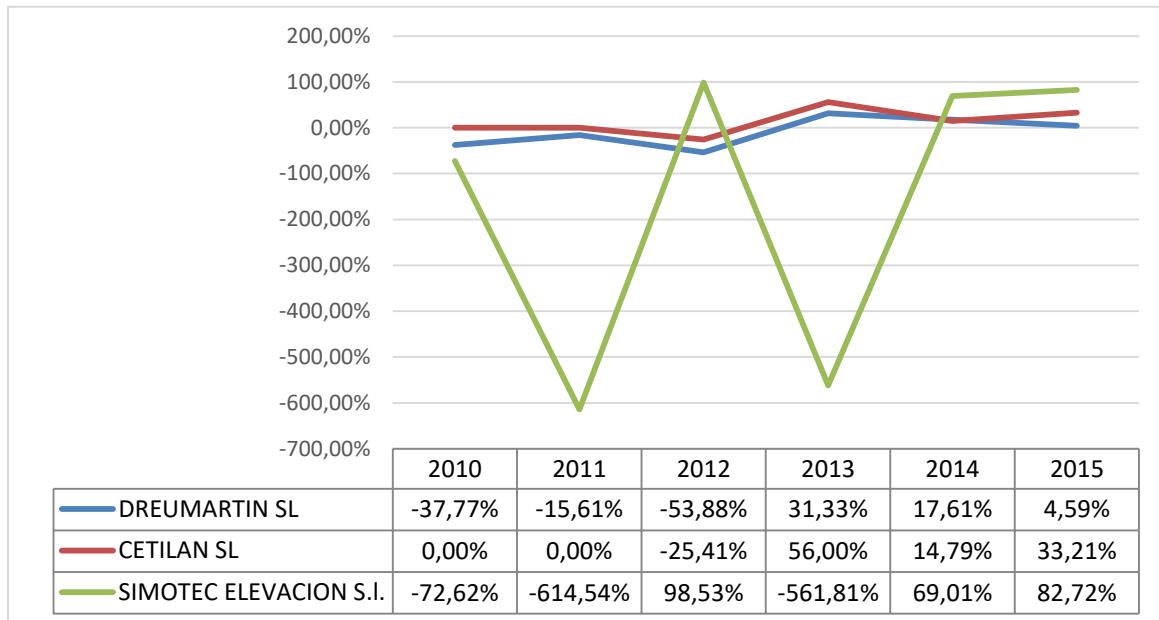


Fuente: Elaboración propia

Comparando la empresa Dreumartin con las otras, en la ilustración 7.4 se observa que la rentabilidad financiera de Cetilan y de Dreumartin presentan una evolución similar.

Sin embargo, destaca la empresa Simotec con una rentabilidad financiera muy negativa, como consecuencia de los bajos recursos propios que ha tenido y de los resultados antes de impuestos negativos que tuvo tanto en el año 2011 como en el 2013. Por tanto, durante esos dos años, fue cuando Simotec soportó valores insólitos y desorbitados, lo que significaría que es la empresa que ha tenido peor capacidad para generar recursos con capitales propios, hasta el año 2014.

Ilustración 7.4. Comparativa de las Rentabilidades Financieras



Fuente: Elaboración propia

8. ANÁLISIS FINANCIERO

8.1. RATIO DE LIQUIDEZ

El ratio de liquidez es un indicador de la capacidad que tiene una empresa para obtener dinero en efectivo, con el fin de hacer frente a sus obligaciones a corto plazo (ElEconomista.es, 2016)

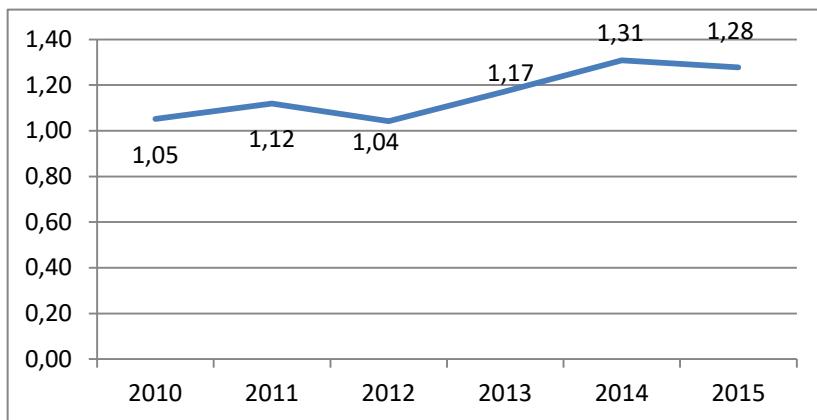
Así, el ratio de liquidez pone en relación el activo corriente, es decir, los recursos disponibles a corto plazo y el pasivo corriente, formado por las obligaciones comprometidas a corto plazo.

En la ilustración 8.1 se observa como la empresa Dreumartin, durante los años analizados, presenta valores por encima de la unidad. Esto indica, que la empresa es capaz de hacer frente a sus deudas a corto plazo, o lo que es lo mismo, tiene liquidez suficiente para hacer frente a los compromisos contraídos; pero también puede significar, que existe un exceso de recursos activos que no están siendo explotados y, por tanto, no se estaría obteniendo la rentabilidad que la empresa podría conseguir de ellos.

Destaca la evolución creciente de la liquidez, con pequeños descensos en el año 2012 y 2015, y esto fue debido al importante descenso de los activos corrientes que la empresa ha generado y al aumento del pasivo corriente para dichos años respectivamente.

La empresa alcanza en el año 2014 su mayor ratio de liquidez, por tanto, la empresa soportaría un menor riesgo a la hora de hacer frente a sus deudas a corto plazo.

Ilustración 8.1. Evolucion Ratio de Liquidez de Dreumartin

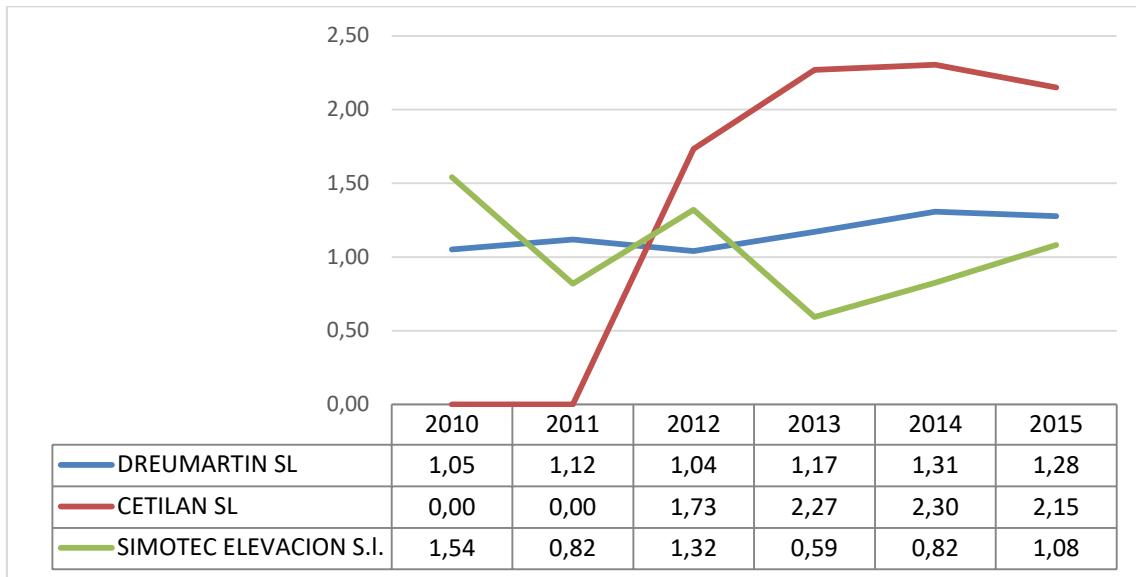


Fuente: Elaboración propia

Considerando las empresas analizadas, se observa como nuevamente Cetilan y Dreumartin tienen valores más comunes que los de Simotec. En concreto, Cetilan presenta mejores resultados y por tanto es la empresa a la que le resulta más fácil hacer frente a sus deudas a corto plazo. A pesar de ello, para Cetilan esta superioridad no es tan importante, puesto que está limitada al efectivo que recibe.

Por el contrario, Simotec no ha sido capaz de hacer frente a las deudas que contrajo utilizando sus recursos líquidos.

Ilustración 8.2. Comparativa ratio de liquidez



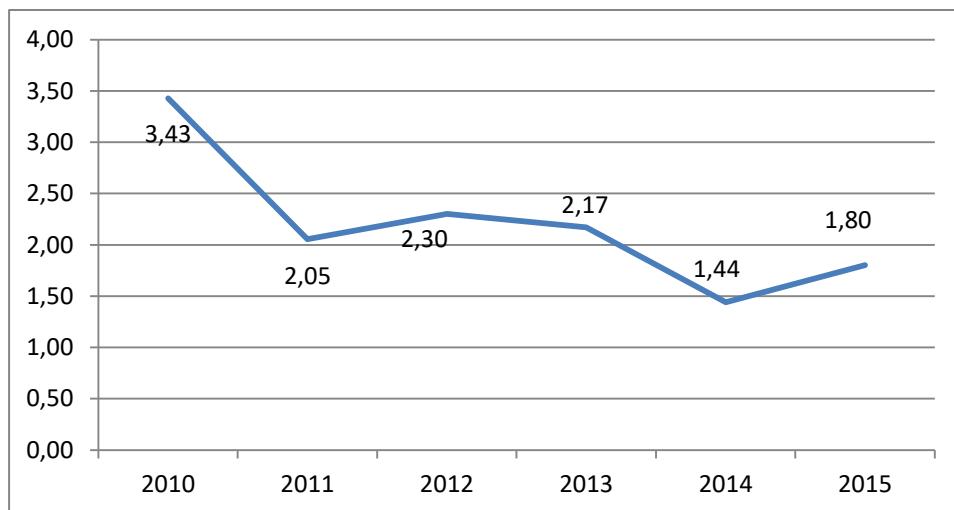
Fuente: Elaboración propia

8.2. RATIO DE ENDEUDAMIENTO

El ratio de endeudamiento mide la relación existente entre las deudas que una empresa mantiene, tanto a largo plazo como a corto plazo, con el importe de los fondos propios. Se calcula como el cociente entre los recursos ajenos y los recursos propios.

La ilustración 8.3 muestra el descenso del endeudamiento de la empresa Dreumartin, pasando de tener un nivel de endeudamiento desde 3,43 en 2012 al 1,80 en 2015.

Ilustración 8.3. Evolución Ratio de Endeudamiento de Dreumartin

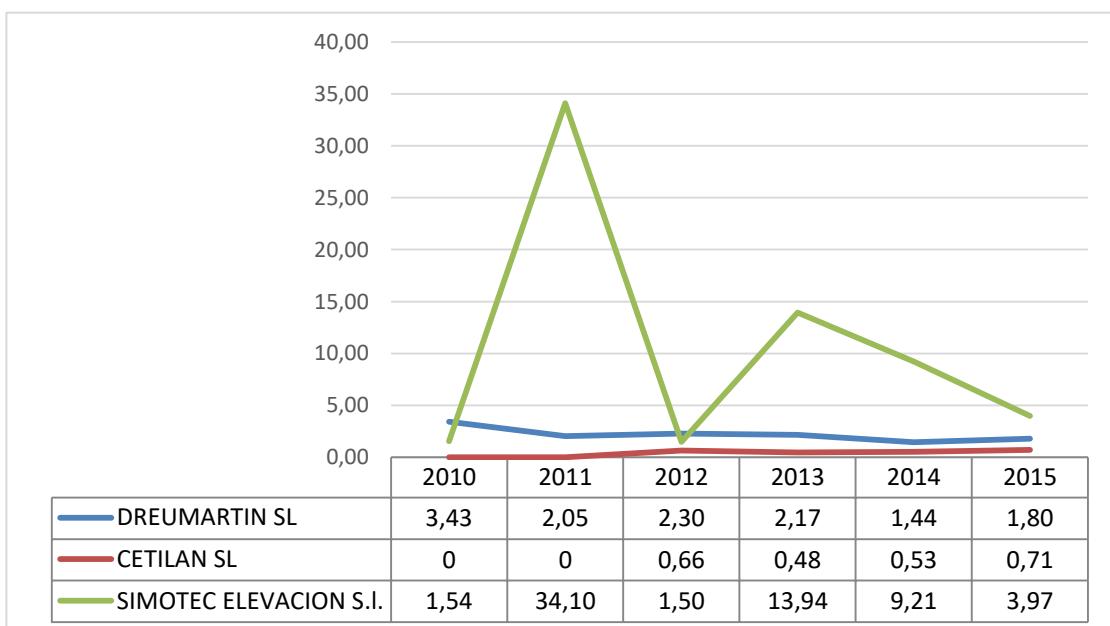


Fuente: Elaboración propia

En comparación con Cetilan y Simotec, tal y como muestra la ilustración 8.4, Cetilan y Dreumartin tienen un endeudamiento similar, siendo Cetilan la empresa que menos está endeudada.

Sin embargo, Simotec presenta un volumen de deuda muy excesivo, con valores extremos en 2011, alcanzando un 34,10 de nivel de endeudamiento; pese a ello, ha ido disminuyendo su endeudamiento y poniéndose casi al mismo nivel que las otras dos empresas, y por tanto, la empresa se financia cada vez menos con deuda a corto plazo y largo plazo.

Ilustración 8.4. Comparativa Ratio de Endeudamiento



Fuente: Elaboración propia

9. CONCLUSIONES

Una vez realizado este análisis y situando a la empresa Dreumartin en el sector de la construcción, se observa como la empresa ha podido superar momentos difíciles como fue en el año 2012, y ha conseguido obtener resultados positivos.

Gracias a los datos proporcionados por la empresa para el año 2016, se puede observar que la empresa, para ese año, ha conseguido una recuperación muy favorable.

Así, la tabla 9.1 muestra un resumen de los cuatro ratios principales desarrollados a lo largo del trabajo, pero esta vez se ha considerado también el año 2016.

Tabla 9.1. Resumen ratios empresa Dreumartin

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Rentabilidad Económica	-8,53%	-5,11%	-16,33%	9,88%	7,22%	1,64%	17,48%
Rentabilidad Financiera	-37,77%	-15,61%	-53,88%	31,33%	17,61%	4,59%	36,45%
Liquidez	1,05	1,12	1,04	1,17	1,31	1,28	1,57
Endeudamiento	3,43	2,05	2,30	2,17	1,44	1,80	1,09

Fuente: Elaboración propia

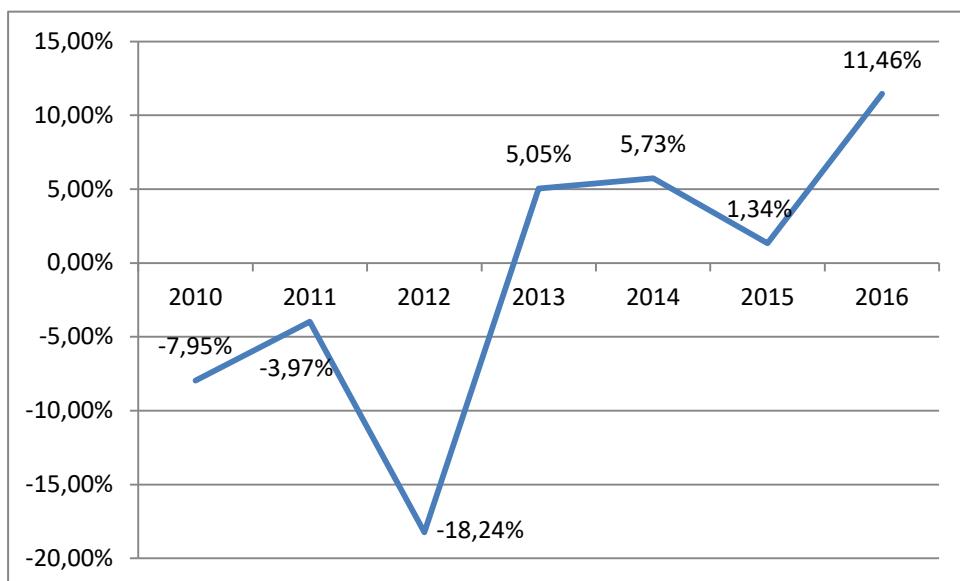
Se observa como en 2016, la empresa ha conseguido aumentar sus rentabilidades gracias al ascenso del beneficio antes de impuestos, así como de sus activos y fondos propios. También ha conseguido aumentar su liquidez y reducir su nivel de endeudamiento.

Todo ello supone que este último año la empresa ha sabido aprovechar mejor su inversión y ha conseguido que los propietarios de la empresa obtengan mayores beneficios.

En 2016 la empresa logró unos mayores resultados por el aumento de los ingresos, por la disminución de los gastos financieros provocados por el descenso de las deudas y gracias a “Otros resultados”. Esta partida de la cuenta de pérdidas y ganancias está compuesta por los gastos e ingresos excepcionales, en particular, está formada por los ingresos que provienen de la recuperación de un crédito, que ya fue amortizado por la insolvencia firme del mismo.

Una vez superada la crisis de la construcción y amortizada la inversión inicial en maquinaria de obra, la rentabilidad que obtiene la empresa para 2016, es más que aceptable. Para corroborarlo, se calcula la rentabilidad sobre la cifra de negocios como el cociente entre el beneficio antes de impuestos y el importe neto de la cifra de negocios. Así, los resultados de esta rentabilidad son los que se muestra en la ilustración 9.1.

Ilustración 9.1. Rentabilidad sobre la Cifra de Negocios



Fuente: Elaboración propia

Cabe destacar la recuperación de la empresa Dreumartin que tuvo lugar entre los años 2012 y 2013, consiguiendo esta superar un “gran bache” que le provocó grandes pérdidas.

Dadas las perspectivas positivas que vive la economía española, la empresa analizada se encuentra en la actualidad con buenos resultados. Ciento es que es un sector complicado en el que las fluctuaciones son habituales.

Por todo ello y para concluir, se aconseja que la empresa Dreumartin reduzca su nivel de deuda, en concreto, su financiación ajena a corto plazo y que aumente los recursos propios, siempre y cuando no llegue a la autofinanciación puesto que no es recomendable, ya que se vería reducida su solvencia así como su rentabilidad.

10. REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

ANDBANK (Diciembre de 2013):

<http://www.andbank.es/observatoriodelinversor/como-se-interpreta-el-ebitda-de-una-compania/>

Confinem (2012):

<http://www.mirelasolucion.es/blog/analisis-empresas-economico-financiero/>

Instituto de Estudios fiscales:

http://www.ief.es/documentos/recursos/estadisticas/estadisticas_tributarias/sociedades/9_3_Metod6.pdf

Contabilidad-empresa.com (2012):

<http://www.contabilidad-empresa.com/2012/04/estudio-de-la-rentabilidad-economica-y.html>

Debitoor (2017):

<https://debitoor.es/glosario/definicion-balance-situacion>

<https://debitoor.es/glosario/definicion-cuenta-perdidas-ganancias>

ElEconomista.es (2016):

<http://infoautonomos.eleconomista.es/contabilidad/ratio-liquidez-que-es-como-calcular/>

El País (2017):

https://cincodias.elpais.com/cincodias/2017/05/16/mercados/1494947399_019558.html

Enciclopedia de Economía:

<http://www.economia48.com/spa/d/endeudamiento/endeudamiento.htm>

Instituto Nacional Estadística:

<http://www.ine.es/>

Pymes y Autónomos (2012):

<https://www.pymesautonomos.com/fiscalidad-y-contabilidad/aumentar-nuestros-fondos-propios-cada-vez-mas-comun-por-la-falta-de-credito>

Suport Associatiu:

http://gestio.suport.org/index.php?option=com_content&view=article&id=128%3Aque-es-el-balanc-de-situacio&catid=45%3Apmf-economia&Itemid=49&lang=es

Wikipedia:

https://es.wikipedia.org/wiki/Crisis_econ%C3%B3mica_esp%C3%A1ola_de_2008-actualidad

Wikifinanzas:

<http://wiki-finanzas.com/index.php?seccion=Contenido&id=2012C0478>

11. ANEXOS

Anexo I: Balance de situación abreviado de DREUMARTIN

ACTIVO	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
A) ACTIVO NO CORRIENTE	73.910,38	60.103,76	46.312,83	39.450,71	36.072,65	41.082,11	37.311,71
II Inmovilizado material	45.049,78	30.079,67	13.303,66	10.885,79	10.358,81	16.138,67	13.594,52
III Inversiones inmobiliarias	23.717,19	23.717,19	23.717,19	23.717,19	23.717,19	23.717,19	23.717,19
VI Activos por impuesto diferido	5.143,41	6.306,90	9.291,98	4.847,73	1.996,65	1.226,25	
B) ACTIVO CORRIENTE	231.281,77	127.445,48	95.780,58	138.834,22	121.977,82	146.922,84	155.272,63
I Existencias	52.300,00	61.500,00	62.000,00	37.000,00	21.000,00	18.000,00	5.000,00
II Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	130.871,05	33.543,64	20.589,93	52.962,38	56.298,46	59.951,48	105.741,60
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	130.870,00	33.516,99	20.558,91	31.535,20	48.713,05	59.949,88	103.540,84
3. Otros deudores	1,05	26,65	31,02	21.427,18	7.585,41	1,60	2.200,76
IV Inversiones financieras a corto plazo	937,52	120,22	120,22	120,22	120,22	120,22	120,22
VI Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	47.173,20	32.281,62	13.070,43	48.751,62	44.559,14	68.851,14	44.410,81
TOTAL ACTIVO (A + B)	305.192,15	187.549,24	142.093,41	178.284,93	158.050,47	188.004,95	192.584,34

PASIVO Y PN	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
A) PATRIMONIO NETO	68.920,01	61.427,39	43.049,88	56.219,62	64.772,84	67.084,04	92.326,17
A-1) Fondos propios	68.920,01	61.427,39	43.049,88	56.219,62	64.772,84	67.084,04	92.326,17
I Capital	3.010,00	3.010,00	3.010,00	3.010,00	3.010,00	3.010,00	3.010,00
1. Capital escriturado	3.010,00	3.010,00	3.010,00	3.010,00	3.010,00	3.010,00	3.010,00
III Reservas	85.863,66	85.863,66	85.863,66	85.863,66	85.863,66	85.863,66	85.863,66
V Resultados de ejercicios anteriores	-19.953,65	-27.446,27	-45.823,78	-32.654,04	-24.100,82	-21.789,62	
VII Resultado del ejercicio	-19.953,65	-7.492,62	-18.377,51	13.169,74	8.553,22	2.311,20	25.242,13
B) PASIVO NO CORRIENTE	16.410,42	12.259,97	7.073,84	3.583,44	0,00	5.873,54	1.550,85
II Deudas a largo plazo	13.644,74	10.425,33	7.073,84	3.583,44	0,00	5.873,54	1.550,85
1. Deudas con entidades de crédito	13.644,74	10.425,33	7.073,84	3.583,44	0,00	5.873,54	1.550,85
IV Pasivos por impuesto diferido	2.765,68	1.834,64					
C) PASIVO CORRIENTE	219.861,72	113.861,88	91.969,69	118.481,87	93.277,63	115.047,37	98.707,32
II Deudas a corto plazo	126.649,65	87.430,57	78.751,15	76.156,81	65.807,64	54.238,83	47.481,02
3. Otras deudas a corto plazo	126.649,65	87.430,57	78.751,15	76.156,81	65.807,64	54.238,83	47.481,02
IV Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	93.212,07	26.431,31	13.218,54	42.325,06	27.469,99	60.808,54	51.226,30
1. Proveedores	56.971,31	10.089,44	1.115,31	18.071,42	4.604,64	25.528,60	15.207,68
2. Otros acreedores	36.240,76	16.341,87	12.103,23	24.253,64	22.865,35	35.279,94	36.018,62
TOTAL PNY Y PASIVO (A + B + C)	305.192,15	187.549,24	142.093,41	178.284,93	158.050,47	188.004,95	192.584,34

Fuente: Cuentas anuales de DREUMARTIN S.L.

Anexo II: Cuenta de pérdidas y ganancias abreviada de DREUMARTIN

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
1. Importe neto de la cifra de negocios	327.341,04	241.197,42	127.176,15	348.757,79	199.135,49	229.851,68	293.811,39
a) Ventas	327.341,04	241.197,42	127.176,15	113.662,45	199.135,49	229.851,68	293.811,39
b) Prestaciones de servicios				235.095,34			
4. Aprovisionamientos	-147.444,54	-106.238,57	-59.467,25	-203.019,87	-71.900,85	-94.863,49	-118.305,29
a) Consumo de mercaderías	-85.609,65	-65.491,45	-44.067,02	-125.047,44	-64.650,76	-75.874,59	-96.510,31
b) Consumo de materias primas y otras materias combustibles				-58.749,48			
c) Trabajos realizados por otras empresas	-61.834,89	-40.747,12	-15.400,23	-19.222,95	-7.250,09	-18.988,90	-21.794,98
6. Gastos de personal	-112.829,65	-92.034,51	-44.621,18	-81.243,95	-74.544,50	-89.182,55	-107.733,11
a) Sueldos, salarios y asimilados	-94.410,11	-85.332,53	-39.052,10	-65.123,71	-59.851,73	-71.101,45	-87.568,44
b) Cargas sociales	-18.419,54	-6.701,98	-5.569,08	-16.120,24	-14.692,77	-18.081,10	-20.164,67
7. Otros gastos de explotación	-49.584,35	-35.803,07	-28.852,59	-42.009,47	-36.697,79	-37.847,14	-39.591,61
a) Servicios exteriores	-45.133,73	-34.816,01	-27.874,39	-40.874,06	-28.771,78	-36.751,72	-36.149,44
b) Tributos	-4.450,62	-987,06	-978,20	-1.135,41	-728,69	-1.095,42	-1.415,20
c) Perdidas, deterioro y variacion de provisiones					-7.197,32		-2.026,97
8. Amortización del inmovilizado	-37.148,30	-14.970,11	-11.330,03	-2.417,87	-2.431,82	-2.542,59	-3.059,03
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado			-3.327,33				
12. Otros resultados	406,85	3.201,15			5,90		10.749,09
A) Resultado de explotación (1 + 4 + 6 + 7 + 8 + 11 + 12)	-19.258,95	-4.647,69	-20.422,23	20.066,63	13.566,43	5.415,91	35.871,44
13. Ingresos financieros	4,80	140,28	20,72	12,24	17,15	8,07	0,36
14. Gastos financieros	-6.773,95	-5.079,74	-2.795,72	-2.464,88	-2.179,28	-2.342,38	-2.215,63
B) Resultado financiero (13 + 14)	-6.769,15	-4.939,46	-2.775,00	-2.452,64	-2.162,13	-2.334,31	-2.215,27
C) Resultado antes de impuestos (A + B)	-26.028,10	-9.587,15	-23.197,23	17.613,99	11.404,30	3.081,60	33.656,17
19. Impuestos sobre beneficios	6.074,45	2.094,53	4.819,72	-4.444,25	-2.851,08	-770,40	-8.414,04
D) Resultado del ejercicio (C + 19)	-19.953,65	-7.492,62	-18.377,51	13.169,74	8.553,22	2.311,20	25.242,13

Fuente: Cuentas anuales de DREUMARTIN S.L.

Anexo III: Estructuras operativas de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias

a) Dreumartin S.L.

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Cifra neta de negocios	327.341,04	241.197,42	127.176,15	348.757,79	199.135,49	229.851,68	293.811,39
-Aprovisionamientos	-147.444,54	-106.238,57	-59.467,25	-203.019,87	-71.900,85	-94.863,49	-118.305,29
-Gastos de personal	-112.829,65	-92.034,51	-44.621,18	-81.243,95	-74.544,50	-89.182,55	-107.733,11
-Otros gastos de explotación	-49.584,35	-35.803,07	-28.852,59	-42.009,47	-36.697,79	-37.847,14	-39.591,61
- Deterioro y rdo por enajenacion inmovilizado	0,00	0,00	-3.327,33	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	406,85	3.201,15	0,00	0,00	5,90	0,00	10.749,09
EBITDA	17.889,35	10.322,42	-9.092,20	22.484,50	15.998,25	7.958,50	38.930,47
-Amortización del inmovilizado	-37.148,30	-14.970,11	-11.330,03	-2.417,87	-2.431,82	-2.542,59	-3.059,03
Resultado de explotacion	-19.258,95	-4.647,69	-20.422,23	20.066,63	13.566,43	5.415,91	35.871,44
Resultado de activos financieros	4,80	140,28	20,72	12,24	17,15	8,07	0,36
EBIT	-19.254,15	-4.507,41	-20.401,51	20.078,87	13.583,58	5.423,98	35.871,80
-Gastos financieros	-6.773,95	-5.079,74	-2.795,72	-2.464,88	-2.179,28	-2.342,38	-2.215,63
EBT	-26.028,10	-9.587,15	-23.197,23	17.613,99	11.404,30	3.081,60	33.656,17
Impuesto	6.074,45	2.094,53	4.819,72	-4.444,25	-2.851,08	-770,40	-8.414,04
RESULTADO DEL EJERCICIO	-19.953,65	-7.492,62	-18.377,51	13.169,74	8.553,22	2.311,20	25.242,13

Fuente: Elaboración propia

b) Cetilan S.L.

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Cifra neta de negocios	0	0	119.963	162.437	161.220	230.421
-Aprovisionamientos	0	0	-31.371	-34.153	-51.339	-74.875
-Gastos de personal	0	0	-72.569	-73.289	-73.406	-104.503
-Otros gastos de explotación	0	0	-20.723	-28.558	-24.412	-24.361
- Deterioro y rdo por enajenacion inmovilizado	0	0	0	1.533	0	0
+/- Otros resultados	0	0	306	-463	0	1.092
EBITDA	0	0	-4.394	27.507	12.063	27.774
-Amortización del inmovilizado	0	0	-1.575	-3.220	-4.728	-5.195
Resultado de explotacion	0	0	-5.969	24.287	7.335	22.579
Resultado de activos financieros	0	0	8	0	0	0
EBIT	0	0	-5.961	24.287	7.335	22.579
-Gastos financieros	0	0	0	0	0	0
EBT	0	0	-5.961	24.287	7.335	22.579
Impuesto	0	0	0	-4.370	-1.115	-4.177
RESULTADO DEL EJERCICIO	0	0	-5.961	19.917	6.220	18.402

Fuente: Elaboración propia

c) Simotec Elevacion S.L.

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Cifra neta de negocios	2.889	113.343	146.509	94.048	142.524	229.448
+/- Variacion existencias	0	0	0	0	10.000	0
-Aprovisionamientos	-3.033	-72.014	-80.028	-47.321	-103.764	-153.257
-Gastos de personal	0	-22.159	-24.000	-18.000	-18.000	-21.000
-Otros gastos de explotación	-1.771	-25.531	-26.446	-35.716	-25.358	-41.735
- Deterioro y rdo por enajenacion inmovilizado	0	0	0	-5.110	0	0
+/-Otros resultados	0	0	0	0	61	75
EBITDA	-1.915	-6.361	16.035	-12.099	5.463	13.531
-Amortización del inmovilizado	-626	-1.458	-1.460	-1.599	-2.074	-2.120
Resultado de explotacion	-2.541	-7.819	14.575	-13.698	3.389	11.411
Resultado de activos financieros	0	2	0	554	3	69
EBIT	-2.541	-7.817	14.575	-13.144	3.392	11.480
-Gastos financieros	0	0	0	-8	-45	-909
EBT	-2.541	-7.817	14.575	-13.152	3.347	10.571
Impuesto	0	1.954	-1.055	3.288	-837	-2.643
RESULTADO DEL EJERCICIO	-2.541	-5.863	13.520	-9.864	2.510	7.928

Fuente: Elaboración propia

Anexo IV: Masas patrimoniales del Activo y del Pasivo y PN

a) Dreumartin S.L.

AÑOS	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
ACTIVO NO CORRIENTE	73.910,38	60.103,76	46.312,83	39.450,71	36.072,65	41.082,11	37.311,71
Inmovilizado material	45.049,78	30.079,67	13.303,66	10.885,79	10.358,81	16.138,67	13.594,52
Inversiones inmobiliarias	23.717,19	23.717,19	23.717,19	23.717,19	23.717,19	23.717,19	23.717,19
Activos por impuesto diferido	5.143,41	6.306,90	9.291,98	4.847,73	1.996,65	1.226,25	0,00
ACTIVO CORRIENTE	231.281,77	127.445,48	95.780,58	138.834,22	121.977,82	146.922,84	155.272,63
Existencias	52.300,00	61.500,00	62.000,00	37.000,00	21.000,00	18.000,00	5.000,00
Realizable	131.808,57	33.663,86	20.710,15	53.082,60	56.418,68	60.071,70	105.861,82
Disponible	47.173,20	32.281,62	13.070,43	48.751,62	44.559,14	68.851,14	44.410,81
TOTAL ACTIVO	305.192	187.549	142.093	178.285	158.050	188.005	192.584

AÑOS	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
PATRIMONIO NETO	68.920,01	61.427,39	43.049,88	56.219,62	64.772,84	67.084,04	92.326,17
PASIVO NO CORRIENTE	16.410,42	12.259,97	7.073,84	3.583,44	0,00	5.873,54	1.550,85
PASIVO CORRIENTE	219.861,72	113.861,88	91.969,69	118.481,87	93.277,63	115.047,37	98.707,32
TOTAL PASIVO	236.272,14	126.121,85	99.043,53	122.065,31	93.277,63	120.920,91	100.258,17
TOTAL PN Y PASIVO	305.192	187.549	142.093	178.285	158.050	188.005	192.584

Fuente: Elaboración propia

b) Cetilan S.L.

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
ACTIVO NO CORRIENTE	0	0	12.011	25.031	21.930	16.735
Inmovilizado material	0	0	12.011	25.031	21.930	16.735
Otros Activos Fijos	0	0	0	0	0	0
ACTIVO CORRIENTE	0	0	27.039	39.140	53.765	99.567
Existencias	0	0	650	700	700	1.050
Realizable	0	0	11.329	6.961	12.066	10.592
Disponible	0	0	15.060	31.479	40.999	87.925
TOTAL ACTIVO	0	0	39.050	64.171	75.695	116.302

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
PATRIMONIO NETO	0	0	23.455	43.372	49.592	67.994
PASIVO NO CORRIENTE	0	0	0	3.554	2.764	1.975
PASIVO CORRIENTE	0	0	15.596	17.246	23.339	46.334
TOTAL PASIVO	0	0	15.596	20.800	26.103	48.309
TOTAL PN Y PASIVO	0	0	39.051	64.172	75.695	116.303

Fuente: Elaboración propia

c) Simotec Elevacion S.L.

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
ACTIVO NO CORRIENTE	592	9.159	7.699	15.579	12.668	8.600
Inmovilizado material	0	6.570	5.110	11.591	9.517	7.900
Otros Activos Fijos	0	2.589	2.589	3.988	3.151	700
Inmovilizado inmaterial	592	0	0	0	0	0
ACTIVO CORRIENTE	8.279	35.493	29.281	19.399	36.838	54.926
Existencias	0	21.000	6.749	9.000	19.000	13.600
Realizable	0	0	11.411	3.223	190	0
Disponible	8.279	14.493	11.121	7.176	17.648	41.326
TOTAL ACTIVO	8.871	44.652	36.980	34.978	49.506	63.526

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
PATRIMONIO NETO	3.499	1.272	14.793	2.341	4.850	12.779
PASIVO NO CORRIENTE	0	0	0	0	0	0
PASIVO CORRIENTE	5.371	43.381	22.187	32.636	44.657	50.748
TOTAL PASIVO	5.371	43.381	22.187	32.636	44.657	50.748
TOTAL PN Y PASIVO	8.870	44.653	36.980	34.977	49.507	63.527

Fuente: Elaboración propia