



# TRABAJO DE FIN DE GRADO

## Análisis Económico Financiero de la empresa Ecosol Poniente S.L

(Economic Financial analysis of the company Ecosol Poniente S.L)

**Autor:** D./D<sup>a</sup>: Francisco Manuel García López

**Tutor/es:** D./D<sup>a</sup>: M<sup>a</sup> del Mar Sánchez Cañadas

### **Grado en Contabilidad y Finanzas**

Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales

UNIVERSIDAD DE ALMERÍA

Curso Académico: 2013 / 2014

Almería, septiembre de 2014

## **ÍNDICE**

<b>1. RESUMEN</b> .....	<b>3</b>
<b>2. INTRODUCCIÓN</b> .....	<b>4</b>
<b>2.1 Motivación del análisis de Ecosol Poniente S.L</b> .....	<b>5</b>
<b>3- LA EMPRESA, LA COMPETENCIA Y LOS ESTADOS FINANCIEROS</b> .....	<b>6</b>
<b>3.1 La empresa</b> .....	<b>6</b>
<b>3.2 La competencia</b> .....	<b>7</b>
<b>3.3 Estudio de los Estados Pro-Forma</b> .....	<b>9</b>
<b>4- BALANCE PRO-FORMA Y ANÁLISIS</b> .....	<b>10</b>
<b>4.1 Introducción</b> .....	<b>10</b>
<b>4.2 Activo de la empresa</b> .....	<b>11</b>
<b>4.3 Patrimonio Neto</b> .....	<b>13</b>
<b>4.4 Pasivo</b> .....	<b>14</b>
<b>4.5 Fondo de maniobra</b> .....	<b>18</b>
<b>5- CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS Y ANÁLISIS</b> .....	<b>18</b>
<b>5.1 Introducción</b> .....	<b>18</b>
<b>5.2 Ingresos y gastos de la empresa</b> .....	<b>19</b>
<b>5.3 Análisis cuenta de resultados de la empresa</b> .....	<b>21</b>
<b>6- ANÁLISIS DE LA SOLVENCIA</b> .....	<b>25</b>
<b>6.1 Introducción</b> .....	<b>25</b>
<b>6.2 Análisis de la solvencia a corto plazo</b> .....	<b>25</b>
<b>6.3 Comparación de la solvencia a corto plazo con la competencia</b> .....	<b>29</b>
<b>6.4 Comparación de la solvencia a largo plazo con la competencia</b> .....	<b>30</b>
<b>7- CONSIDERACIONES FINALES</b> .....	<b>32</b>
<b>8-BIBLIOGRAFÍA</b> .....	<b>34</b>
<b>8.1 Bibliografía</b> .....	<b>34</b>
<b>8.2 Páginas web utilizadas</b> .....	<b>34</b>

## 1. RESUMEN

El presente TFG tiene como objetivo primordial la realización de un análisis teórico-práctico y una valoración de la situación actual de la empresa ECOSOL PONIENTE S.L, cuya actividad es la instalación de placas solares.

La empresa desarrolla su actividad en la ciudad de Almería y su origen fue en 1997, debido al gran crecimiento y al apoyo de la utilización de las energías naturales. ECOSOL sigue realizando su actividad en la actualidad, sin ir más lejos, este TFG realizará un estudio de los 5 últimos años de actividad, pero la situación de la empresa ha ido cambiando con el transcurso de los años, en un principio obtenía considerables subvenciones del Estado hasta que comenzó la crisis económica en la que nos encontramos actualmente, y que provocó que la empresa careciera de una importante inyección económica.

En dicho trabajo, se pretende a partir del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias analizar la composición de las principales masas patrimoniales de la empresa. A continuación, se realizará un análisis de la solvencia de la empresa a medio/largo plazo compuesto por una serie de ratios comparándolos con las empresas del sector. Finalizaremos con una breve conclusión sobre los resultados obtenidos a lo largo de todo el análisis realizado sobre el proyecto.

## 2. INTRODUCCIÓN

El sector de la instalación de las placas solares empezó su expansión a comienzos de siglo motivado por las subvenciones que se ofrecían tanto a las empresas como a los ciudadanos.

Estas subvenciones para las instalaciones de las placas solares venían dadas por el llamamiento emitido por el Estado en que se motivaba a las personas la utilización de energías renovables tanto por lo económico como en la mejora de la calidad de vida, evitando la emisión de residuos. Además, la utilización de las placas solares crearía más puestos de trabajo que las energías convencionales lo que sería otro punto más a favor para su utilización.

La situación en referencia a las subvenciones que era el principal impulsor para llevar a cabo la instalación de las placas solares, se va mermando con el paso de los años desde la inclusión en la crisis. Lo que antes era un continuo apoyo para llevar a cabo la actividad, ahora se vuelve en contra debido a las dificultades económicas que supone tanto para la empresa, como para el ciudadano, asumir este aumento considerable del coste de la instalación debido a la ausencia o la disminución de las subvenciones nombradas anteriormente.

El objetivo del trabajo es la elaboración de un análisis de la viabilidad económico-financiero de la empresa ECOSOL PONIENTE S.L dedicada a la instalación de placas solares en Almería. El estudio está comprendido entre los años 2008 y 2012 de actividad de la empresa.

Para ello, el trabajo se ha dividido en tres partes:

- En primer lugar, un estudio de la empresa a nivel interno y del sector en el que se encuentra.
- En segundo lugar, el análisis económico-financiero de la empresa.
- Por último, las conclusiones en base a los datos que hemos ido analizando y calculando a lo largo de todo el trabajo que se realiza a continuación.

Las fuentes de donde se han adquirido los datos para la elaboración de los diferentes cuadros y gráficos que se muestran en este trabajo provienen de la base de datos de Sistemas de Análisis de Balances Ibéricos (SABI) en la página de la Universidad de

Almería, el Instituto Nacional de Estadística y gran parte de la información de la que dispongo de la empresa facilitada por uno de los trabajadores de la empresa.

## **2.1 Motivación del análisis de Ecosol Poniente S.L**

El proyecto que se desarrolla nos permitirá observar la evolución de la situación de una empresa dedicada al desarrollo de las energías renovables en diferentes momentos económicos. La utilización de las energías renovables fue un asunto que como todos sabemos debido a los medios de comunicación tales como televisión, radio, prensa..., fue un tema de gran importancia antes de la aparición de la crisis actual.

Todo lo que nos rodea funciona a través de la energía, desde las actividades más simples que realizamos en los ámbitos de nuestra vida cotidiana hasta la iluminación de nuestras ciudades, todo requiere de la utilización de energía.

Este tema me resulto interesante debido a las diversas etapas o situaciones que se encontró la empresa a lo largo de su actividad. Pasar de recibir todo tipo de facilidades y obtener muy buenos resultados a, todo lo contrario, la consecución de pérdidas y la desaparición de ayudas.

Sin embargo, la empresa logra sobreponerse a todo tipo de adversidades y logra mantenerse en el mercado. Desde mi punto de vista, este tema fue actualidad y, en un futuro, esperemos que próximo, vuelva a ser actualidad cuando dejemos atrás este período económico de crisis. Tenemos una gran dependencia de los combustibles fósiles, y además de que este tipo de energías tienen fecha de caducidad próxima, son energías que provocan grandes desequilibrios medioambientales.

Por lo que, empresas como Ecosol Poniente S.L emergentes antes de la crisis y que durante la misma logran mantener su actividad diaria son las que nos ayudaran a asentarnos e integrarnos a la utilización de este tipo de energías que comenzaran a ser obligatorias en un futuro.

Y, nosotros los ciudadanos, debemos darnos cuenta que no somos meros espectadores de esta cambio en el sistema energético, sino que este cambio depende en gran medida de nuestra concienciación y niveles de exigencia como consumidores, somos los que encabezamos y dictaminamos el sentido de este cambio energético.

### 3- LA EMPRESA, LA COMPETENCIA Y LOS ESTADOS FINANCIEROS

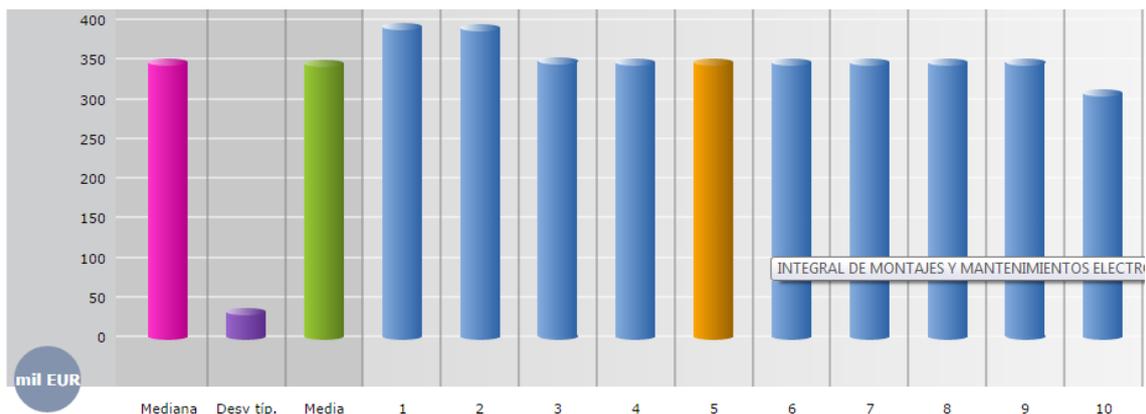
#### 3.1 La empresa

Ecosol Poniente se constituyó como Sociedad Limitada el 07/05/1996 con un capital de 12.020€. La empresa está ubicada en la localidad almeriense de La Mojonera y su página web es [www.ecosolponiente.com](http://www.ecosolponiente.com). El propietario de esta empresa es el señor Oscar González Gil, único accionista mayoritario, y el código NIF de la empresa es B04253894.

La empresa se encuentra ubicada en el sector de las instalaciones eléctricas, en el grupo 4312 en la clasificación del CNAE. El SABI nos informa que bajo este código de CNAE se encuentra en activo 9.599 empresas.

En el gráfico nº1, visualizamos las 10 empresas españolas dedicadas a las instalaciones eléctricas que más se aproximan a los ingresos de explotación obtenidos por la empresa ECOSOL en 2012.

**Gráfico nº1- Las 10 empresas españolas más cercanas en cuanto a Ingresos de explotación**



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de la empresa.

En el quinto lugar, observamos como Ecosol posee unos ingresos de 350.000 euros aproximadamente en 2012.

Otras empresas como son APLICACIONES INTEGRALS DE L'ENERGIA SL (1), ELECTRICA RIUS SL (3), RENOVA ENERGIAS LEDAMAS SOCIEDAD LIMITADA (7) posee ingresos similares a los de Ecosol.

Ecosol Poniente S.L. es una empresa dedicada a la realización de proyectos e instalaciones principalmente de energía térmica, aunque también realiza trabajos relacionados con la energía fotovoltaica y eólica.

En el marco del Plan Energético de Andalucía (PLEAN) los clientes pueden acceder a subvenciones especiales.

De este modo, los clientes se ven beneficiados. El servicio cumple con las máximas exigencias de calidad, precio, garantía y servicio post-venta en todas las instalaciones que se realizan.

La empresa Ecosol trabaja con las primeras marcas del sector como son Solahart, Megasun, Chromagen, Sole Star e Isofon.

Como se ha dicho anteriormente, la empresa comenzó a desarrollar su actividad en 1996, con el auge de la utilización de las energías renovables.

Las subvenciones emitidas por la Junta de Andalucía y las facilidades de pago que ofrecía la empresa fomentaron la posibilidad de llevar a cabo esta idea de negocio.

La empresa aprovechó estos incentivos y la localización geográfica es idónea para el desarrollo de la actividad, Almería es una de las ciudades de España donde se pueden obtener mayor energía solar.

### **3.2 La competencia**

En lo que respecta a la competencia, en el momento en que se contempló llevar a cabo dicho negocio, la empresa carecía de competencia pero las facilidades comentadas con anterioridad, además de las características idóneas que ofrece la ciudad para esta actividad provocó la aparición de empresas de similares características con el transcurso del tiempo.

Empresas como EjeSol o Green Heat (Huércal de Almería) son algunas de las pequeñas empresas competidoras, tanto, por operar en la misma zona que la empresa, como por la similitud del servicio que ofrecen.

EjeSol y Green Heat son empresas que también trabajan en el programa de PROSOL de la Junta de Andalucía para la tramitación de subvenciones de este tipo de energías.

La principal distinción que ofrece la empresa con respecto a los competidores nombrados anteriormente, es la facilidad de pago para los clientes.

La empresa es consciente que por ejemplo, la instalación de una placa solar en una vivienda es una inversión a largo plazo (2 o 3 años) y cuyo desembolso inicial es elevado teniendo en cuenta la situación económica en la que nos encontramos en la actualidad tanto, a nivel familiar, como a nivel estatal.

A pesar de las subvenciones facilitadas por la Junta y de las facilidades de pago para los clientes, siendo realistas la instalación de energías renovables en las viviendas podríamos decir que no es uno de los “principales quebraderos de cabeza” de las familias.

Por ello, la captación del mayor número de clientes es fundamental para el desarrollo de la actividad y dicha captación comienza por distinciones como las que ofrece Ecosol con las facilidades de pago.



Aunque empresas como EjeSol y Green Heat, son las principales referencias para Ecosol en cuanto competencia y características similares (ya que son empresas que operan en la misma zona, ofrecen servicios parecidos y poseen un tamaño similar) el principal impedimento para ellas es la existencia de empresas de gran tamaño como son Natursol y Novasol, ambas son de las principales empresas del sector energético en España.

En primer lugar, Novasol Sistemas Energéticos SL es una empresa privada cuya sede se encuentra ubicada en Málaga, lleva ejerciendo su actividad desde 2006. Novasol se ha extendido a gran velocidad y, ya dispone de numerosas sucursales situadas principalmente en Almería, Granada, Córdoba, Huelva, Jaén y evidentemente Málaga. Novasol, posee más de 15 sedes situadas por toda la provincia de Almería (Vícar, Bédar, Lubrín, Garrucha, El Ejido, Chirivel, etc).

La gran dimensión y la continua expansión por la provincia son las principales adversidades que presenta esta empresa a Ecosol.



Otra empresa de gran importancia en este sector es Natursol, aunque la competencia no es tan fuerte como la ofrecida por Novasol, esta empresa cuya sede también se encuentra en Málaga (Rincón de la Victoria) y cuya actividad comenzó en 2011, posee numerosas sucursales ubicadas en toda España, y aunque la mayor parte de ellas se encuentran en Málaga, está ofrece sus servicios en Huelva, Ceuta, Baleares y Almería. En Almería, la empresa dispone de 5 sucursales que junto con las 15 nombradas anteriormente por Novasol son la principal competencia de la empresa.



### 3.3 Estudio de los Estados Pro-Forma

En los apartados siguientes analizaremos los aspectos más relevantes de los estados contables de la empresa Ecosol Poniente S.L, en el período comprendido de 2008 a 2012. El análisis que se realizará tendrá en cuenta los Estados Pro-forma del balance y la cuenta de resultados.

Los estados financieros nos facilitaran el conocimiento de la composición y actividad de la empresa. El análisis de los estados financieros nombrados anteriormente estará complementado con un análisis estático.

La información elaborada tiene utilidad para los diferentes agentes económicos relacionados con la empresa como por ejemplo:

- ➔ Es importante para el propietario de la empresa conocer el estado de su empresa y la evolución que puede experimentar teniendo en cuenta los datos obtenidos.
- ➔ Para los administradores de la empresa que les ayudaran a realizar las correcciones que sean necesarias.
- ➔ Para los acreedores y proveedores de la empresa también es importante poder analizar dicha información para verificar si pueden hacer frente a sus deudas tanto en cuantía como en plazo.

La elaboración de los estados contables y el análisis estático nos ayudará y nos proporcionará la información necesaria para realizar una buena valoración de la empresa.

## **4- BALANCE PRO-FORMA Y ANÁLISIS**

### **4.1 Introducción**

En este apartado, se analizará uno de los estados financieros más importantes como es el balance pro-forma desde el ejercicio económico 2008 hasta 2012.

Según Alfonso Rojo (2011), “Un balance pro-forma es un balance que reclasifica y agrupa activos y pasivos en masas patrimoniales (conjunto de activos o de recursos financieros que tienen un comportamiento común a efectos de análisis y, por tanto, un tratamiento contable similar), de manera que sirvan a los propósitos de estudio y análisis de la empresa.”

El balance de situación está formado principalmente por 3 partes:

- Activo
- Patrimonio Neto
- Pasivo

## 4.2 Activo de la empresa

En primer lugar, se analizará el activo de la empresa, lo que denominamos la estructura económica de la empresa.

El activo o la estructura económica de la empresa es el conjunto de bienes y derechos que posee la empresa, en este caso, podríamos poner numerosos ejemplos de los activos de la empresa Ecosol Poniente como son; el local donde se desarrolla la actividad, los vehículos con los que se desplazan los trabajadores, las placas que montan en los diversos hogares, el dinero que posee la empresa para efectuar los pagos diarios, etc.

A continuación se hace un análisis del activo de la empresa basado en los datos obtenidos en el SABI como se comentó con anterioridad.

**Tabla nº1.- Estructura del activo de la empresa Ecosol Poniente S.L**

<b>ACTIVO DE LA EMPRESA</b>					
	2008	2009	2010	2011	2012
<b>Act. Fijo</b>	273.326,00	262.034,00	257.823,00	258.917,00	246.276,00
Inm. Inmat.	-	264,00	562,00	342,00	132,00
Inm. Mat.	272.627,00	261.035,00	250.692,00	239.909,00	231.786,00
Otros act	699,00	735,00	6.569,00	18.666,00	14.358,00
<b>Act. Circulant</b>	306.477,00	293.330,00	289.434,00	232.378,00	233.758,00
Existencia	52.522,00	39.278,00	48.684,00	22.458,00	24.991,00
Deudores	54.364,00	36.574,00	37.703,00	22.980,00	67.533,00
Otros activos líquidos	199.591,00	217.478,00	203.047,00	186.940,00	141.234,00
Tesorería	198.874,00	216.841,00	202.283,00	186.191,00	140.547,00
<b>TOTAL ACTIVO</b>	579.803,00	555.364,00	547.257,00	491.295,00	480.034,00

*Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de la empresa.*

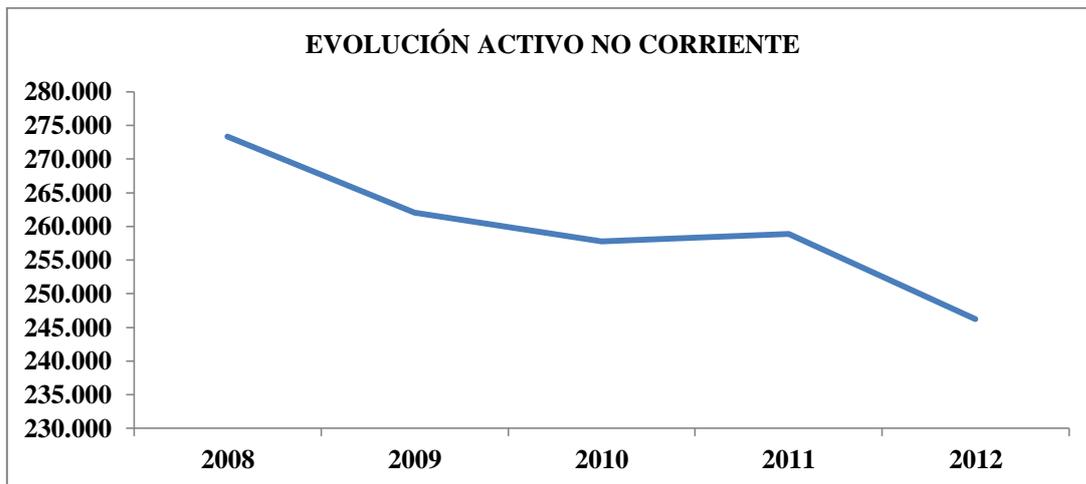
Las partidas de activo están colocadas de menor a mayor liquidez. Estas partidas se encuentran en dos grupos claramente diferenciados:

- El activo fijo o activo no corriente: Son las partidas del activo encargadas de asegurar la vida de la empresa, por lo que, son partidas que suelen permanecer en la empresa durante un tiempo prolongado.
- El activo circulante o activo corriente: Son las partidas del activo encargadas de las operaciones que lleva a cabo la empresa en su día a día (corrientes) y que con el transcurso del tiempo procederán a convertirse en dinero.

Como se observa en la tabla nº1, el activo fijo o activo no corriente representa en 2008 el 47,14% del activo de la empresa, dicho porcentaje se incrementa en la empresa hasta que en 2012 el activo fijo llega a ocupar un 51,50 % del activo de la empresa. Dentro del activo fijo, la empresa deposita la mayor parte de su inversión en activos materiales. En 2008, casi el 100% de la inversión se destina a inmovilizado material, pero a medida que transcurren los años la empresa empieza a destinar parte de su inversión a otros activos (3%).

El valor de los inmovilizados material va disminuyendo progresivamente con el paso de los años procedente de la amortización de los activos utilizados por la empresa.

**Gráfico nº2.- Evolución del activo no corriente de Ecosol S.L**



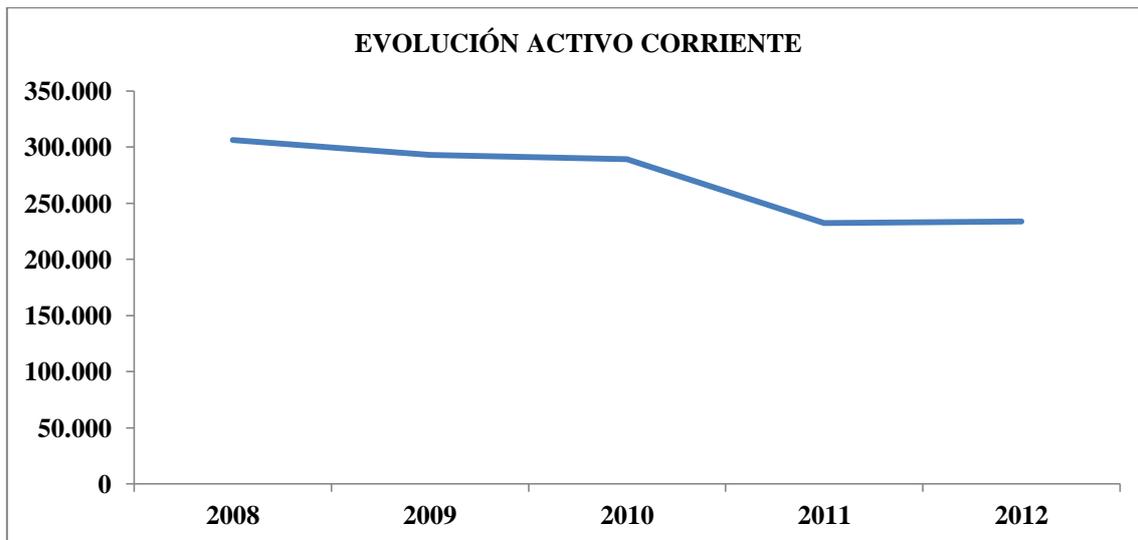
*Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de la empresa.*

En lo que respecta al activo corriente o activo circulante, observamos que sufre una importante disminución. En los años 2008, 2009 y 2010 se mantiene constante hasta 2011 donde llega a experimentar una disminución de 70.000 euros procedente la mayor parte de ellos de las existencias de la empresa y de la tesorería.

Las existencias disminuyen probablemente debido a la disminución de la actividad de la empresa, la inversión en existencias en 2010 probablemente fuese excesiva y la empresa la empleó en años posteriores, de ahí, la menor inversión en los próximos dos años (2011 y 2012). En cuanto a la tesorería, observamos que se mantiene más o menos constante desde 2008 hasta 2011, sufriendo una disminución en 2012, de aproximadamente unos 50.000 euros, casi en la misma cantidad que aumenta la cuenta de clientes o deudores en ese año.

Esto puede deberse a la dificultad de pago de los mismos o por las facilidades de pago que ofrece la empresa para la mayor captación de la clientela.

Gráfico nº3.- Evolución del activo corriente de Ecosol S.L



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de la empresa.

Del análisis de estas dos partidas, observamos el importante cambio que sufre la empresa Ecosol Poniente con la entrada de la crisis, destacando el empobrecimiento de la empresa debido a la dificultad para obtener subvenciones que si se obtenían con anterioridad.

### 4.3 Patrimonio Neto

La estructura financiera de la empresa está formada por el capital que la empresa ha obtenido antes y después de su actividad. Por lo tanto la estructura financiera podemos definirla como las fuentes financieras obtenidas por las empresa tanto propias (Neto) como ajenas (pasivo). Las partidas de la estructura financiera podemos encontrarlas de mayor a menor exigibilidad.

La estructura financiera está compuesta por dos partes:

- El patrimonio neto
- El pasivo

Según Amat Salas (2005) “el patrimonio neto o pasivo no exigible es la financiación propia o los recursos propios que posee la empresa, también podríamos definirla como la parte residual de los activos una vez deducidos todos los pasivos de la empresa”.

Tabla nº2.- Estructura del Patrimonio Neto de la empresa Ecosol Poniente S.L

PATRIMONIO NETO					
	2008	2009	2010	2011	2012
Capital	12.020,00	12.020,00	12.020,00	12.020,00	12.020,00
Otros fondos	246.012,00	268.429,00	286.699,00	258.369,00	254.329,00
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>258.032,00</b>	<b>280.449,00</b>	<b>298.719,00</b>	<b>270.389,00</b>	<b>266.349,00</b>

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de la empresa.

Como se observa en la tabla nº 2, el patrimonio neto de la empresa está compuesto principalmente por dos partidas:

- El capital aportado por el único accionista de la empresa. Este capital como podemos comprobar es constante en este intervalo de cinco años que analizamos (12.020€).
- La otra partida nombrada como otros fondos, es la suma de las reservas de la empresa junto con los resultados de los ejercicios anteriores. La sumatoria de dichas partidas como podemos comprobar no sufre variaciones muy significativas. Desde 2008 hasta 2010, la empresa incrementa su patrimonio neto en 40.000€ que posteriormente se vería mermada en 2011 y 2012 por la crisis económica, y que, dejaría a la empresa con el incremento del patrimonio neto de 8.317€ con respecto al año 2008.

#### 4.4 Pasivo

El pasivo está compuesto por la financiación ajena que obtiene la empresa para desarrollar la actividad. El pasivo o las obligaciones que tiene la empresa se clasifican en función del tiempo de su devolución distinguiendo entre:

- Pasivo corriente: Según Amat Salas (2005) “las deudas que la empresa tiene contraídas y, cuyo vencimiento, se espera liquidar en el ciclo de explotación, es decir, son deudas que tienen una durabilidad máxima de un año”. Algunos ejemplos de pasivos corrientes o a corto plazo serían deudas que la empresa contrae con bancos, provisiones, proveedores, etcétera, todos ellos inferiores a un año.
- Pasivo no corriente: Son las deudas que la empresa debe pagar en un periodo superior a un año. El ejemplo más significativo de pasivo a largo plazo son los créditos hipotecarios.

Por norma general, los pasivos corrientes se asumen con mayor facilidad que los pasivos no corrientes. Esto, se debe principalmente, a que los pasivos corrientes son de menor cuantía que los pasivos no corrientes, aunque dichos pasivos corrientes tienen un coste explícito superiores que los no corrientes.

Elegir los pasivos a corto plazo, es una de las tareas más complejas que se pueden asumir a nivel empresarial y un error en la financiación puede originar un gran desequilibrio en la empresa. Según Suárez Suárez (2008), algunas de las fuentes de financiación a corto plazo más utilizadas por las empresas son:

- Cuenta de crédito: Consiste en la firma de un contrato con una entidad bancaria y dicha entidad se compromete a facilitar a la empresa la liquidez necesaria hasta un límite acordado antes de dicha firma.
- Crédito comercial: Se basa en el aplazamiento del pago de las compras que realiza la empresa a sus proveedores. Esta fuente de financiación puede tener algún coste, que en ocasiones puede llegar a ser muy elevado, en el caso, de que los proveedores con los que se trabaja nos realicen descuentos en facturas por pagar al contado. En caso contrario, el coste sería nulo.
- Descuento de efectos: Las deudas que la empresa asume de sus clientes documentadas en cheques o letras, se ceden a una entidad financiera que nos dará el importe correspondiente, descontado sus respectivos intereses y comisiones. Destacar que en el caso, de la insolvencia de la letra del cliente, la empresa asumirá el importe de la letra.
- Factoring: Su poca utilización se debe a su elevado coste, el factoring consiste en la venta de todos los derechos de la empresa a otra empresa a la que se le denomina factor y la cual nos facilita la liquidez en el instante. Si los créditos resultan impagados la empresa denominada factor asumirá dichas insolvencias, cuando el factoring es sin recurso, a diferencia del descuento de efectos.

De todos los pasivos corrientes que las empresas suelen asumir, el más utilizado suele ser el crédito comercial. Sus principales ventajas como fuente de financiación son:

1. Comodidad, principalmente porque no requiere ningún tipo de negociación, lo que nos evita pérdida de tiempo.

2. Flexibilidad, la financiación se ajusta al volumen del negocio.
3. Puede ser una fuente sin coste financiero.
4. Su obtención es más sencilla que otro tipo de créditos como lo de las entidades financieras.

Por el contrario, sus principales inconvenientes son:

1. Su elevado coste financiero en el caso, de que el comprador recibiera un descuento por pago al contado.
2. Supone un riesgo para el proveedor.

En la tabla nº 3, se muestran las obligaciones en las que incurre la empresa y la devolución de las mismas, dependiendo de la clasificación de las partidas que se encuentran en el balance.

**Tabla nº3.- Estructura del Pasivo de la empresa Ecosol Poniente S.L**

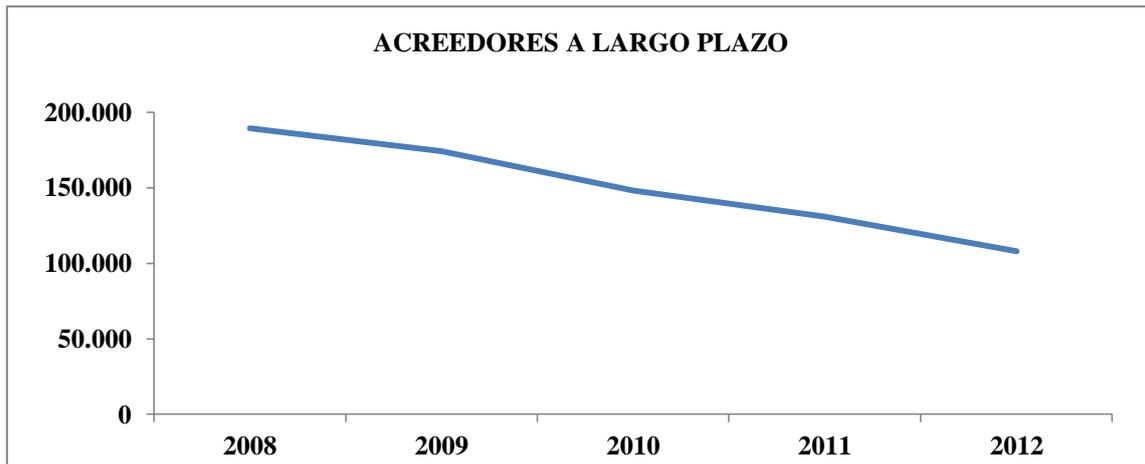
<b>PASIVO</b>					
	2008	2009	2010	2011	2012
<b>Pasivo N. Corriente</b>	189.206,00	173.962,00	148.081,00	130.828,00	107.818,00
Acreeedores a l/p	189.206,00	173.962,00	148.081,00	130.828,00	107.818,00
otros pasivos fijos	-	-	-	-	-
Provisiones	-	-	-	-	-
<b>Pasivo Corriente</b>	132.565,00	100.952,00	100.457,00	90.078,00	105.867,00
Deudas financieras	17.953,00	15.326,00	15.905,00	18.797,00	11.549,00
Acreeedores comerciales	82.450,00	60.819,00	59.151,00	43.292,00	78.707,00
Otros pasivos liquidos	32.162,00	24.807,00	25.401,00	27.989,00	15.611,00
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	579.803,00	555.363,00	547.257,00	491.295,00	480.034,00

*Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de la empresa.*

El pasivo no corriente posee como única partida destacable las deudas a largo plazo con acreedores. Desde 2008 hasta 2012, las deudas con sus acreedores van disminuyendo progresivamente.

En 2008, el pasivo no corriente formaba el 32,63% del patrimonio neto y pasivo mientras que en 2012 representaba un 22,46% del mismo.

**Gráfico nº4.- Evolución de los acreedores a largo plazo de Ecosol S.L**

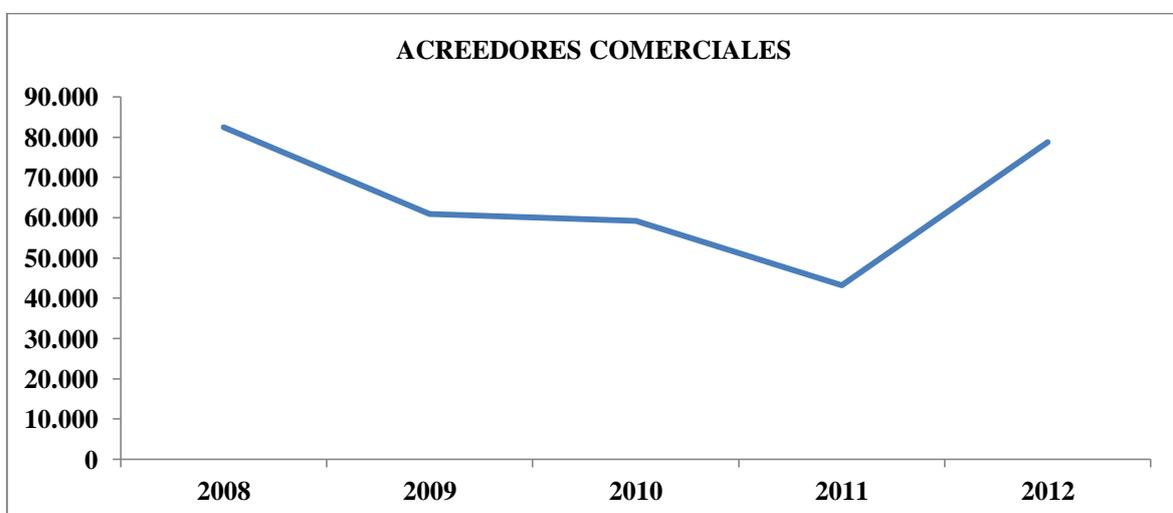


*Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de la empresa.*

El pasivo corriente sigue la misma línea que el pasivo no corriente disminuyendo con el paso de los años desde los 132.565 € que podemos observar en 2008 hasta los 105.867 en 2012.

La partida más variable en dicho pasivo son los acreedores comerciales, como observamos en el gráfico nº5, los acreedores se mantienen constantes destacando dos altibajos pronunciados en los años 2008 y 2012. Como se ha comentado en anterioridad, una de las fuentes de financiación utilizadas por Ecosol es el uso del crédito comercial, aplazando los pagos de sus acreedores, para así, disponer de mayor liquidez en la empresa.

**Gráfico nº5.- Evolución de la partida de Acreedores comerciales a corto plazo de Ecosol S.L**



*Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de la empresa.*

En 2008 y en 2012, la empresa se beneficia en mayor cuantía de la fuente de financiación nombrada con anterioridad, en 2008 el crédito con los proveedores asciende a 82.450€ (casi el 65% de las deudas asumidas por la empresa a corto plazo) y en 2012, los créditos con proveedores acaparan el 75% de la deuda a largo plazo.

#### 4.5 Fondo de maniobra

Según Amat Salas (2008): “el fondo de maniobra lo integran los recursos financieros de carácter permanente de la empresa que quedan después de financiar el activo fijo o inmovilizado.”

Como se observa en la tabla nº 4, el fondo de maniobra en el período analizado es positivo, por lo que se podría decir que el activo corriente de Ecosol está financiado con los recursos permanentes.

Un fondo de maniobra positivo es bueno para la empresa dependiendo de la composición del activo corriente de la misma. En este caso, el fondo maniobra positivo de Ecosol es una muy buena señal porque la mayor parte de las partidas del activo corriente son muy líquidas y abastecen con amplitud el pasivo corriente de la empresa. De manera, que si la empresa sufre disminuciones en ventas o algún tipo de imprevisto de operaciones corrientes podrá asumir dichos problemas sin dificultad.

Tabla nº4.- Fondo de maniobra Ecosol Poniente S.L

	2008	2009	2010	2011	2012
<b>FONDO DE MANIOBRA</b>	24.436,00	15.033,00	27.237,00	2.146,00	13.817,00

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de la empresa.

## 5- CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS Y ANÁLISIS

### 5.1 Introducción

En este apartado se realiza un análisis de la cuenta de Pérdidas y Ganancias de la empresa Ecosol Poniente S.L.

La cuenta de Resultados o cuenta de pérdidas y ganancias, es el estado contable que transmite el resultado de la gestión de la empresa originada por las operaciones diarias.

Según Rojo Ramírez (2011), “ la cuenta de resultados pro- forma es un estado contable que agrupa los diferentes ingresos y gastos de manera que le permiten obtener las magnitudes intermedias ( resultados) que sirven a los propósitos de estudio y análisis de la empresa.

La cuenta de pérdidas y ganancias constituye uno de los elementos básicos del análisis de la empresa, debido a que nos da la posibilidad de observar la procedencia de los resultados de la misma.

## 5.2 Ingresos y gastos de la empresa

En primer lugar, examinaremos la cuenta de ingresos de la empresa.

La información disponible en SABI sobre este apartado es algo escueto, donde lo más destacable es que la mayor parte de los ingresos que dispone la empresa provienen de las instalaciones realizadas a sus diversos clientes. Por ejemplo, sin ir más lejos, en 2012 la empresa obtenía unos ingresos de 346.478 euros, de esta cantidad, más del 98% proceden de sus instalaciones. A continuación, observaremos en la tabla nº5, el porcentaje de ingresos de explotación en forma de crédito.

**Tabla nº5.- Porcentaje de créditos sobre ingresos de explotación en Ecosol S.L**

	2008	2009	2010	2011	2012
<b>Clientes/Deudores</b>	54.364	36.574	37.703	22.980	67.533
<b>Ingresos de explotación</b>	750.972	551.323	549.192	336.356	346.478
<b>Créditos a clientes</b>	7,24%	6,63%	6,87%	6,83%	19,50%

*Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de la empresa.*

La tabla nº5 muestra como desde 2008 hasta 2011, los créditos a los respectivos clientes oscilan entre el 6 y el 7 por ciento, las ventas a crédito de la empresa ofrecen grandes ventajas con respecto a los competidores facilitando el pago de los servicios que ofrece la empresa, pero siempre es importante vigilar la progresión de las ventas que soporta la empresa en forma de cobro y de crédito. La empresa debe procurar que el porcentaje de créditos sobre ventas se mantenga estable o disminuya con el paso del tiempo porque el exceso de créditos a los clientes puede originar problemas de liquidez en la empresa o la aparición de créditos incobrables.

En el último año, este porcentaje se dispara acaparando casi un 20% (tres veces más con respecto a los años anteriores).

Con respecto a la cuenta de gastos de la empresa podemos observar desde 2008 a 2012.

**Tabla nº6.- Gastos Ecosol S.L**

<b>GASTOS ECOSOL PONIENTE</b>					
	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
<b>Materiales</b>	395.845,00	308.491,00	321.213,00	203.027,00	209.339,00
<b>Gastos de personal</b>	163.416,00	145.645,00	136.483,00	120.539,00	101.359,00
<b>Amortización</b>	12.562,00	12.501,00	12.223,00	11.003,00	9.651,00
<b>Gastos financieros y similares</b>	12.674,00	10.327,00	8.913,00	8.001,00	7.087,00
<b>Otros gastos</b>	55.062,00	34.086,00	37.111,00	26.459,00	17.922,00
<b>TOTAL</b>	<b>639.559,00</b>	<b>511.050,00</b>	<b>515.943,00</b>	<b>369.029,00</b>	<b>345.358,00</b>

*Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de la empresa.*

En la tabla nº6, hay un descenso considerable en los gastos totales de la empresa donde en 2012 (345.358€) la empresa soporta casi la mitad de gastos que en 2008 (639.559€), puede ser debido principalmente al descenso de la actividad.

Una de las partidas más importantes son los gastos de personal que experimentan muchos cambios con el transcurso de los años como podemos observar en la tabla nº7.

**Tabla nº7.- Gastos del personal en Ecosol S.L**

<b>GASTOS DE PERSONAL</b>					
<b>Términos</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
<b>Gastos de personal</b>	163.416,00	145.645,00	136.483,00	120.539,00	101.359,00
<b>Empleados</b>	6,00	6,00	6,00	4,00	4,00
<b>Promedio €/empleado</b>	27.236,00	24.274,17	22.747,17	30.134,75	25.339,75

*Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de la empresa.*

En 2008, la empresa estaba funcionando con una plantilla de 6 trabajadores que mantuvo hasta 2010, reduciéndose a 4 trabajadores en 2011 y 2012. Esto, puede ser debido a la falta de actividad y al descenso de los resultados de la empresa, llegando incluso a tener una gran pérdida en 2011.

El gasto de personal de la empresa, además del sueldo de los trabajadores, incluye la seguridad social que la empresa tiene que pagar a los mismos.

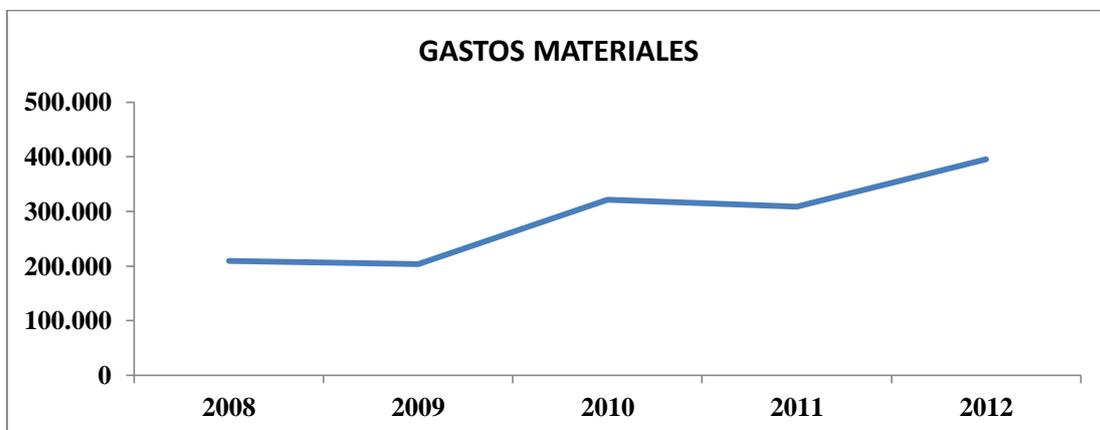
Y, por último, un dato significativo como es el coste que supone para la empresa cada uno de los empleados que tiene a su disposición.

En este apartado, se aprecia el descenso de 5.000 euros aproximadamente por cada uno de los trabajadores que tiene a su cargo, esto se origina por los malos resultados que la empresa obtiene en los últimos años y, cuya única solución para la disminución de gastos se basa en disminuir la plantilla y los sueldos de los trabajadores.

Otra partida a tener en cuenta son los gastos financieros derivadas de las obligaciones de pago que posee la empresa.

Desde 2008 hasta 2012, la empresa disminuye el gasto por los intereses asumidos en aproximadamente un 50%, y pasa de tener unos gastos financieros de 12.660€ a 6.892€. Para finalizar con la cuenta de gastos, añadimos la amortización que podremos ver su descenso en la tabla nº6 y los gastos en los materiales que son los más corrientes en la empresa. Como observamos en el gráfico nº6, los gastos en materiales siguen una línea ascendente.

**Gráfico nº6. Gastos en materiales**



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de la empresa.

### 5.3 Análisis cuenta de resultados de la empresa

Antes de analizar el resultado de explotación y el resultado financiero haremos un breve inciso en los términos EBITDA (*Earnings Before Interests, Taxes, Depreciations and Amortizations*) y EBIT (*Earnings Before Interest and Taxes*).

El EBITDA, según Suárez Suárez (2008) se define como “la capacidad que tiene una empresa de obtener beneficios mediante su actividad productiva deduciendo los intereses y las amortizaciones”. En el EBITDA hay muchas partidas que no se tienen en cuenta, por lo que puede ocasionar una mala interpretación.

Algunas de las lagunas de este término podemos resumirlas en:

- No tiene en cuenta la liquidez que obtiene la empresa.
- El endeudamiento de la empresa tampoco se tiene en cuenta.

En definitiva, el EBITDA es un término que para obtener un buen análisis es necesario complementarlo con otros términos.

Del EBITDA podemos calcular el EBIT, cuya definición matemática es la siguiente:

$$\text{EBIT} = \text{EBITDA} - \text{AMORTIZACIONES}$$

La tabla nº8 nos muestra el EBIT deduciendo las amortizaciones del EBITDA, que coincidirá con el resultado de explotación de la empresa.

**Tabla nº8.- EBITDA y EBIT de Ecosol Poniente S.L**

<b>EBITDA Y EBIT</b>					
	2008	2009	2010	2011	2012
<b>EBITDA</b>	123975	52774	45479	-21670	10772
Amortización	12562	12501	12223	11003	9651
<b>EBIT</b>	111413	40273	33256	-32673	1121

*Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de la empresa.*

A continuación, pasaremos analizar el resultado de la empresa. El resultado de la empresa podemos dividirlo en dos partes:

- Resultado de explotación: Compuesto por los ingresos y gastos imputables a la actividad diaria de la empresa.
- Resultado financiero: Compuesto por los ingresos y gastos asociados a la inversión y financiación de las actividades de la empresa.

**Tabla nº9.- Resultados de explotación y financiero de Ecosol Poniente S.L**

<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN Y FINANCIERO</b>					
	2008	2009	2010	2011	2012
Ingresos	750972	551323	549198	336356	346478
Importe neto de ventas	727243	551248	548473	335380	345845
<b>Resultados de Explotacion</b>	111413	40273	33255	-32673	1120
Ingresos financieros	14	16	122	247	195
Gastos financieros	12674	10327	8913	8001	7087
<b>Resultado financiero</b>	-12660	-10311	-8791	-7754	-6892

*Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de la empresa.*

En la tabla nº9, se observa una disminución de las ventas que alcanza su mínimo en 2011 para aumentar ligeramente en 2012 posiblemente debido a diversas políticas de captación de clientes.

En el gráfico nº 7, podremos observar las fluctuaciones tanto del resultado de explotación como del resultado financiero.

**Gráfico nº7.- Fluctuaciones del resultado de explotación y financiero de Ecosol Poniente S.L**



*Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de la empresa.*



*Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de la empresa.*

En primer lugar comentaremos el resultado de explotación de la empresa, destacando la disminución sufrida desde 2008 hasta 2011 provocando un descenso de más del 50% del resultado de la actividad de 2008 a 2009.

Desde 2009 a 2010, se produce una “estabilidad” después del debacle sufrido con respecto al año anterior y el descenso del resultado se estima en aproximadamente en unos 7.000€.

El continuo descenso del rendimiento de la empresa provoca que el dirigente de la empresa divise la posibilidad de cerrar la empresa, en el caso, de que los resultados próximos que se obtuvieran no fueran mejorados.<sup>1</sup>

En el último año, observamos una gran mejoría de la empresa que a pesar de que sus resultados no son muy destacables, esta, logra superar las adversidades nombradas con anterioridad y recuperarse del varapalo sufrido en el año anterior. De un resultado catastrófico como es la pérdida de 32.673€ al beneficio de 1120 € es un gran paso para la continuación de la actividad en la empresa.

En segundo lugar queda el resultado financiero, que es negativo durante todos los años pero va disminuyendo como consecuencia de la devolución de los intereses de los préstamos que tiene la empresa.

La suma del resultado financiero y de explotación dará origen al resultado antes de impuestos, del que extraeremos dicho impuesto y, del cual, se obtendrá finalmente el resultado del ejercicio.

**Tabla nº10.- Resultados del Ejercicio de Ecosol Poniente S.L**

<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>					
	2008	2009	2010	2011	2012
<b>Resultado antes Impuestos</b>	-5772	-40427	24464	29962	98753
<b>Impuesto de sociedades</b>	-1731	-12087	6195	7544	24729
<b>Resultado del Ejercicio</b>	-4041	-28340	18269	22418	74024

*Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de la empresa.*

Finalmente, los resultados del ejercicio después del impuesto serían parecidos a los comentados anteriormente únicamente afectados por el impuesto.

<sup>1</sup> Esta información proviene de un empleado de la empresa ya que, a mediados de 2011 tuvimos la posibilidad de contratar a esta empresa para la instalación de una placa solar, casualmente, ese día estuve yo allí acompañando al señor que realizo la instalación.

## 6- ANÁLISIS DE LA SOLVENCIA

### 6.1 Introducción

En este apartado analizaremos la solvencia de la empresa.

Según Amat Salas (2008): “la solvencia es la capacidad de la empresa para atender a las obligaciones de pago que tienen vencimiento en un horizonte temporal próximo, es decir, es una relación entre los bienes económicos y recursos financieros que tiene y lo que debe.”

Evaluaremos la situación actual del patrimonio de la empresa, teniendo en cuenta la inversión llevada a cabo por la misma, para la realización de un análisis completo del equilibrio de la empresa.

Para el estudio de la solvencia de la empresa a corto plazo se utilizarán los ratios que nos indicaran la relación existente entre las partidas que forman el ciclo corto de la actividad de la empresa.

### 6.2 Análisis de la solvencia a corto plazo

La solvencia a corto plazo nos permitirá conocer si la empresa será capaz de cumplir sus obligaciones a corto plazo. Para ello, se realizará un análisis con una serie de ratios que nos darán una visión variada de la liquidez que tendrá la empresa a corto plazo.

✚ Ratio de capital circulante o solvencia técnica:

$$RC = \text{Activo corriente} / \text{Pasivo corriente}$$

Tabla nº11.- Ratio de solvencia técnica de Ecosol Poniente S.L

2008	2009	2010	2011	2012
2,31	2,91	2,88	2,58	2,21

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de la empresa.

La empresa Ecosol S.L como podemos observar en los datos anteriores, tiene relativa facilidad para hacer frente a los pagos cercanos debido a que posee mayor liquidez a corto plazo que obligaciones, por lo que puede hacer frente a las mismas sin dificultades. Dentro del activo circulante hay partidas como por ejemplo, las existencias, que pueden dar origen a dificultades debido a que en ocasiones es complicado convertirlas en dinero.

Según Amat Salas (2008): Para la mayoría de las empresas un valor comprendido entre 1.5 y 2 nos ofrece una buena solvencia a corto plazo.

✚ Ratio de tesorería o ratio ácido:

$$R.A = (\text{Activo corriente} - \text{Inventarios}) / \text{Pasivo corriente}$$

Tabla nº12.- Ratio de tesorería de Ecosol Poniente S.L

2008	2009	2010	2011	2012
1,92	2,52	2,40	2,33	1,97

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de la empresa.

Los índices de la empresa nos muestran que la empresa no posee déficit de liquidez debido a que los activos corrientes de mayor liquidez cubren el pasivo corriente de la empresa.

El exceso de liquidez, con respecto al pasivo corriente, que pueda presentar la empresa nos podría indicar una pérdida de rentabilidad por no utilizar bien los recursos producidos por la empresa.

Según Amat Salas (2008), un ratio ácido superior a la unidad se estima que tiene un buen nivel de solvencia corriente.

✚ Ratio de disponibilidad inmediata:

$$RD = \text{Tesorería} / \text{Pasivo Corriente}$$

Tabla nº13.- Ratio de disponibilidad inmediata de Ecosol Poniente S.L

2008	2009	2010	2011	2012
1,50	2,15	2,01	2,07	1,33

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de la empresa.

Este ratio nos informa de la capacidad que tiene la empresa de la deuda a corto plazo sin tener en cuenta los cobros generados por los vencimientos. En este caso, la empresa no tiene problemas a la hora de afrontar sus obligaciones de pago más próximas.

Tras la valoración de los ratios anteriores, podemos evaluar la solvencia de la empresa y tras los resultados extraídos, la empresa ofrece una buena solvencia a corto plazo debido a que sus activos corrientes abastecen a las deudas a corto plazo de la empresa.

Otro factor muy a tener en cuenta es la liquidez de los activos corrientes de la empresa, que como hemos podido comprobar, con el ratio de tesorería y con el de disponibilidad inmediata, ofrecen grandes garantías a la empresa por su facilidad a la hora de convertirlos en dinero.

Tras la realización del análisis estático llevado a cabo con los ratios anteriores, se desarrollaran otros ratios complementarios para que el análisis de la empresa sea más completo y podamos hacer una mejor valoración de la misma.

✚ Ratio de endeudamiento:

$$\text{Ratio de endeudamiento} = (\text{Pasivo corriente} + \text{Pasivo no corriente}) / \text{P. Neto}$$

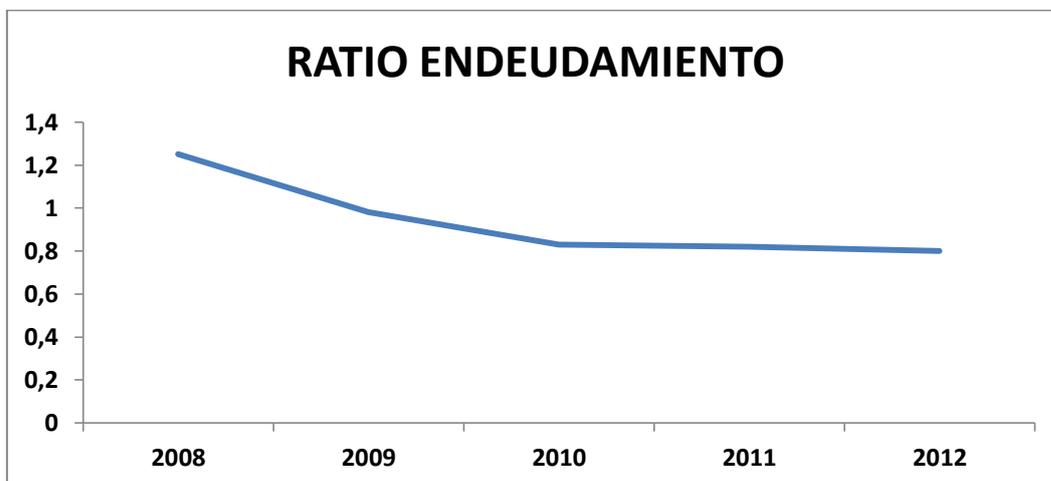
Tabla nº14.- Ratio de endeudamiento de Ecosol Poniente S.L

2008	2009	2010	2011	2012
1,25	0,98	0,83	0,82	0,80

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de la empresa.

Con este ratio, la empresa puede ver el grado de apalancamiento, es decir, la dependencia de la empresa de financiación ajena. En él, observamos la progresiva disminución de la financiación ajena con respecto a los recursos propios con el transcurso de los años. En el siguiente gráfico comprobamos esta disminución con mayor claridad.

Gráfico nº8.- Ratio endeudamiento de Ecosol Poniente S.L



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de la empresa.

Para hacer un análisis más detallado de la calidad de la deuda que tiene la empresa desglosaremos el pasivo en largo plazo y corto plazo, y así, se examinará si las obligaciones que tiene la empresa vencen a corto plazo o a largo plazo.

- Ratio de endeudamiento a largo plazo:

2008	2009	2010	2011	2012
0,733	0,620	0,496	0,484	0,405

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de la empresa.

- Ratio de endeudamiento a corto plazo:

2008	2009	2010	2011	2012
0,514	0,360	0,336	0,333	0,397

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de la empresa.

Tras la división de la deuda en corto plazo y largo plazo, el ratio nos indica que las obligaciones de la empresa son mayores a largo plazo que a corto.

Es recomendable que el ratio de endeudamiento de la empresa a corto plazo sea inferior a la mitad del patrimonio neto, intentando que la mayor parte de las deudas recalen a largo plazo para que su devolución sea menos exigible.

- ✚ Ratio de autonomía financiera:

$$\text{Ratio A. Financiera} = \text{Recursos Propios/Recursos ajenos}$$

Tabla nº15.- Ratio de autonomía financiera de Ecosol Poniente S.L

2008	2009	2010	2011	2012
0,80	1,02	1,20	1,22	1,25

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de la empresa.

Este ratio nos indica exactamente lo contrario al ratio anterior, mide por cada unidad monetaria de recursos ajenos cuánto emplea la empresa de recursos propios, es decir, cuanto mayor sea este ratio mayor independencia financiera poseerá la empresa.

Este ratio según la situación económica en la que nos encontremos es recomendable en una u otra medida.

En momentos de crecimiento económico lo recomendable es que la empresa obtenga un ratio próximo al cero debido a que en épocas de bonanza económica las empresas tienden a invertir más y se endeudan en mayor grado.

En la actualidad, debido a la crisis en la que nos encontramos, es recomendable que la empresa se endeude lo menor posible, por lo tanto, tras el cálculo del ratio anterior vemos el aumento del mismo y el progreso de la independencia económica de la empresa.

### 6.3 Comparación de la solvencia a corto plazo con la competencia

Tras el análisis de la liquidez a corto plazo de la empresa Ecosol Poniente, a continuación se procederá a compararla con sus principales competidores en el mercado.

Para esta comparativa, utilizaremos los ratios más importantes de la solvencia a corto plazo.

**Tabla nº16.- Solvencia técnica de la competencia**

<b>Solvencia técnica</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
	0,926	0,941	0,976	1,072

*Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de la empresa.*

**Tabla nº17.- Ratio de liquidez de la competencia**

<b>Ratio de tesorería</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
	0,313	0,316	0,743	1,216

*Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de la empresa.*

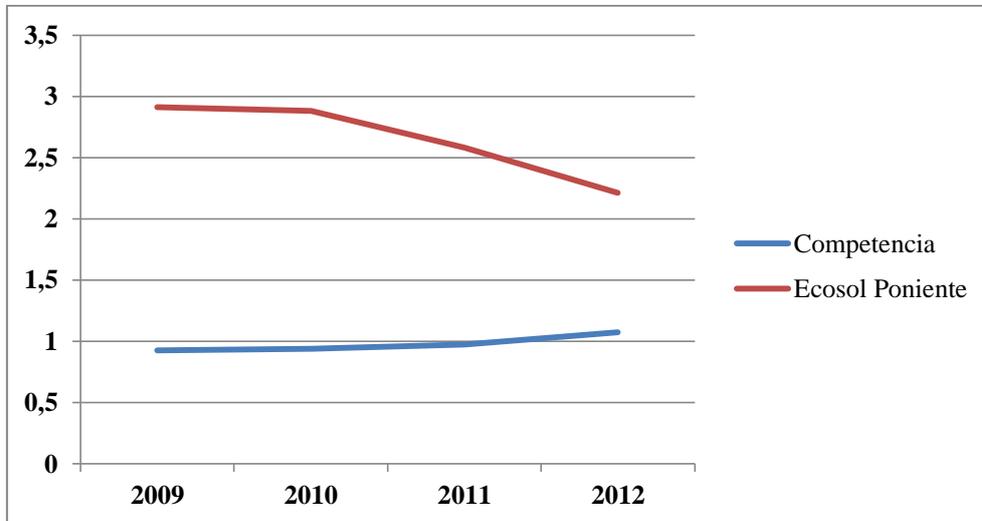
Si comparamos ambos ratios de solvencia a corto plazo, observamos que Ecosol Poniente en este aspecto está más saneada que la competencia y posee una mayor estabilidad a lo largo de los cuatro periodos.

De los cuatro años que vamos a tener en cuenta, en ninguno de ellos la empresa Ecosol se encuentra en inferioridad con respecto a la competencia. Si comparamos el último año que tenemos como referencia (2012), la competencia por cada euro que tiene de deuda a corto plazo, tiene 1,072 euros de activos para hacer frente mientras que la empresa Ecosol por cada euro tiene 2,21 euros.

Por lo que en este aspecto, Ecosol presenta un ratio con una mayor capacidad para hacer frente a sus deudas que la competencia.

En el gráfico nº9, se ve la comparativa de ambos ratios y podemos observar lo comentado con anterioridad.

**Gráfico nº9.- Comparativa de la solvencia técnica de Ecosol y la competencia**



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de la empresa.

#### 6.4 Comparación de la solvencia a largo plazo con la competencia

En este punto, conoceremos la capacidad que tiene la competencia para hacer frente a sus pagos a largo plazo en comparación con la empresa Ecosol Poniente. Comparemos los ratios de Ecosol calculados anteriormente con los de la competencia.

Utilizaremos los ratios de endeudamiento tanto a corto plazo como a largo plazo.

**Tabla nº17.- Ratio de endeudamiento a corto plazo de la competencia**

Endeu.c/p	2009	2010	2011	2012
	22,982	19,958	28,223	28,009

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de la empresa.

**Tabla nº18.- Ratio de endeudamiento a largo plazo de la competencia**

Endeu.l/p	2009	2010	2011	2012
	2,036	0,000	0,077	0,125

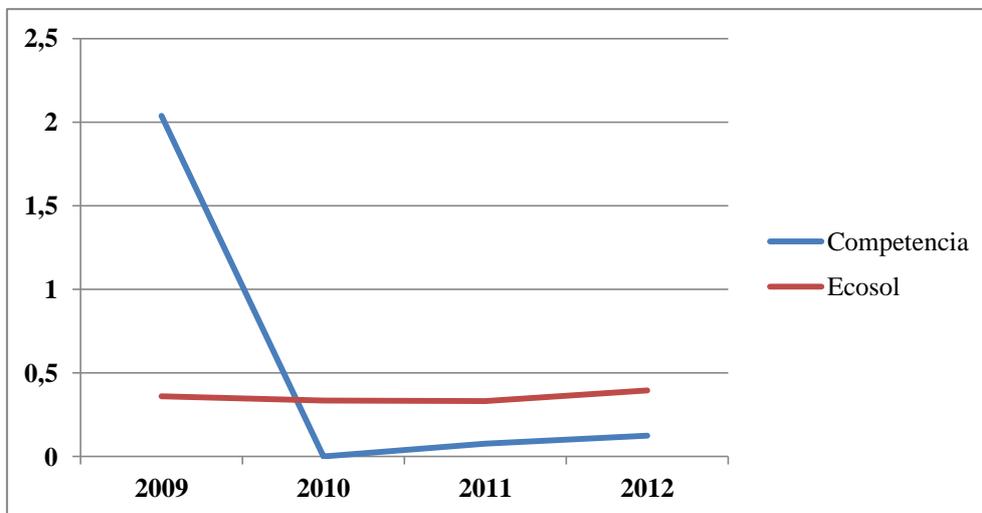
Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de la empresa.

A la vista de los resultados observamos que el endeudamiento a corto plazo de la competencia es muy elevado y se mantiene constante durante el análisis del período mientras que a largo plazo es bastante más reducido.

La diferencia tan desproporcionada en el nivel de endeudamiento de ambas se debe a la diferencia de tamaño que hay entre las empresas analizadas. Las empresas con grandes dimensiones tienen mayor facilidad para endeudarse y asumir mayores deudas para seguir creciendo además de obtener ventajas fiscales por su endeudamiento debido a que los intereses de los préstamos son deducibles.

En la gráfica nº10, compararemos el endeudamiento a corto plazo de Ecosol y la competencia debido que los datos a largo plazo no son comparativos por los motivos expuestos anteriormente.

**Gráfico nº9.- Comparativa de endeudamiento de Ecosol y la competencia**



*Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de la empresa.*

Mientras que la competencia, asumía que por cada euro que poseía la empresa tenía una deuda a largo plazo de 2 euros, Ecosol por cada euro debía 30 céntimos de deuda a largo plazo y se mantiene estable durante los cuatro años de análisis.

En lo que respecta a la competencia posee una gran deuda comparada con Ecosol, que disminuye en los siguientes años estableciendo unos valores de deudas menores que los que posee Ecosol.

## 7- CONSIDERACIONES FINALES

Del estudio realizado anteriormente de la empresa Ecosol Poniente S.L podemos sacar las siguientes consideraciones:

- Ecosol es una empresa madura que lleva asentada muchos años en el mercado y su planificación es a largo plazo.
- La cifra neta de ventas disminuye considerablemente a raíz de la crisis en 2009, lo que provoca la disminución de los gastos.
- El descenso de la plantilla corresponde a los recortes de gastos por los malos resultados que se obtienen en los últimos años.
- La empresa posee suficiente tesorería para no tener problemas de liquidez a corto plazo, teniendo capacidad para afrontar sus operaciones corrientes sin problemas.
- El capital invertido en la empresa se encuentra financiado en un 50% de recursos propios y el otro 50% en recursos ajenos.
- Los ratios de solvencia a corto plazo sufren una gran disminución tras el comienzo de la crisis en 2009, mientras que los de endeudamiento de la empresa siguen la misma trayectoria que los comentados anteriormente.

El desarrollo de la actividad empresarial de Ecosol podríamos resumirla en 3 etapas:

1ª) Sus inicios: La empresa disfrutaba de todo tipo de facilidades, destacando principalmente la económica, para la puesta en marcha de dicho proyecto. Ecosol, como hemos podido comprobar con los estudios realizados con anterioridad, gozaba de una buena solvencia tanto a corto como a largo plazo y sus resultados eran factibles.

Tras el transcurso de los años, la empresa comenzó a tener dificultades debido en gran parte a la disminución de las ayudas que promovieron el negocio, además la crisis actual y el paso de “la moda” de utilizar las energías renovables no han ayudado mucho en este aspecto.

2ª) Disminución de la actividad: La empresa se vio obligada a la disminución de gastos como consecuencia de los malos resultados, lo que provocó el recorte de su plantilla debido a la continua disminución de sus resultados hasta llegar a replantearse en 2011 la posibilidad de cerrar la empresa por el motivo de una gran pérdida económica en ese año.

3ª) Adaptación a la situación y mejora de la actividad: En el último año que analizamos se obtiene una gran mejoría económica y la empresa pasa de obtener un resultado nefasto (-31.000 aproximadamente) a lograr obtener un leve beneficio económico.

Desde mi punto de vista, la iniciativa de este tipo de empresas de “asentarnos e integrarnos” a la utilización de este tipo de energías es una labor bastante positiva. Esta labor debería verse recompensada en mayor medida y que dichos esfuerzos sirvieran para que los gobiernos y las administraciones apoyaran esta situación ya no solo económicamente hablando, sino como se hacía hace unos años (publicidad en los medios de comunicación).

En definitiva, la situación de la empresa es evidente que ha sufrido una serie de variaciones negativas y preocupantes resultados, pero ha logrado sobreponerse y, casi con total seguridad, volverá a obtener unos resultados similares a los que obtuvo en sus comienzos cuando mejore esta situación y se reactive la teoría de “el cambio energético”.

## 8-BIBLIOGRAFÍA

### 8.1 Bibliografía

- Amat Salas, O. (2005) *“Análisis económico financiero: balances, cuentas de resultados, origen y aplicación de fondos, cash flow, ratios, fondo de maniobra, autofinanciación y rentabilidad”*. Gestión 2.000, Barcelona.
- Jiménez Caballero, J.L. coord. y otros (2003) : *“Gestión financiera de la empresa”*, Pirámide, Madrid.
- Jiménez, S. M; García-Ayuso, M; Sierra, G.J (2000): *“Análisis financiero”*. Pirámide, Madrid.
- Loring Miró, J (2004): *“La gestión financiera”*, Ediciones Deusto, Barcelona.
- Pérez Carballo, A; Pérez Carballo, J; Vela Satre, E. (1981): *“Gestión financiera de la empresa”* Alianza Editorial. Madrid.
- Rojo, A. A (2007): *“Valoración de empresas y gestión basada en el valor”*. Edición Paraninfo. Madrid.
- Rojo, A.A (2000): *“Estados flujos de fondos financieros y análisis de la empresa”* Editorial Tébar. Albacete.
- Suárez Suárez, A. S (2008): *“Decisiones óptimas de inversión y financiación de la empresa”*, Pirámide, Madrid.
- Walsh, C. (1994): *“Ratios clave para la dirección de la empresa”*.

### 8.2 Páginas web utilizadas

- <http://www.lamarea.com/2013/04/29/los-hogares-con-placas-solares-se-enfrentan-a-la-ruina-economica/> 5/8/14
- [http://economia.elpais.com/economia/2014/02/13/vivienda/1392302987\\_715297.html](http://economia.elpais.com/economia/2014/02/13/vivienda/1392302987_715297.html) 5/8/14
- <http://www.ideal.es/almeria/20090325/almeria/junta-subvencion-hasta-instalacion-20090325.html> 5/8/14
- <http://www.ecosolponiente.com> 8/8/14
- <http://www.monografias.com/trabajos47/analisis-economico/analisis-economico.shtml#introanalisis> 9/8/14

-file:///C:/Users/usuario/Desktop/Downloads/Dialnet-ElAnálisisEconomicofinancieroDeLaEmpresa-43902.pdf	9/8/14
-http://economyofthebusiness.files.wordpress.com/2011/04/unidad-10-análisis-financiero-y-económico-de-la-empresa.pdf	9/8/14
-http://www.contabilidad.tk/node/162	9/8/14
-http://www.bbvacontuempresa.es/servicios-bancarios/seis-fuentes-financiacion-para-la-empresa-a-corto-plazo	12/08/2014
-http://www.buenastareas.com/ensayos/Funcion-Del-Balance-General-y-El/1783211.html	12/08/2014
-http://www.gerencie.com/balance-general.html	12/08/2014
-http://www.monografias.com/trabajos89/balance-general-el/balance-general-el.shtml	12/08/2014
-http://www.contabilidad.tk/el-balance.html	12/08/2014
http://educativa.catedu.es/44700165/aula/archivos/repositorio//2750/2778/html/121_activo_no_corriente.html	12/08/2014
-http://www.expansion.com/diccionario-economico/estructura-financiera-de-la-empresa.html	12/08/2014
-http://www.bbvacontuempresa.es/servicios-bancarios/seis-fuentes-financiacion-para-la-empresa-a-corto-plazo	12/08/2014
-http://es.wikipedia.org/wiki/Beneficio_antes_de_intereses_e_impuestos	19/08/2014
-https://es.tradingfloor.com/articulos/como-calcular-interpretar-ebitda-compania-inversion-trading-20-04-11	19/08/2014
http://www.ief.es/documentos/recursos/estadisticas/estadisticas_tributarias/sociedades/93_Metod6.pdf	21/08/2014

-[http://educativa.catedu.es/44700165/aula/archivos/repositorio//2750/2792/html/342\\_el\\_analisis\\_financiero\\_a\\_largo\\_plazo.html](http://educativa.catedu.es/44700165/aula/archivos/repositorio//2750/2792/html/342_el_analisis_financiero_a_largo_plazo.html)

21/08/2014

[http://www.ief.es/documentos/recursos/estadisticas/estadisticas\\_tributarias/sociedades/93\\_Metod6.pdf](http://www.ief.es/documentos/recursos/estadisticas/estadisticas_tributarias/sociedades/93_Metod6.pdf)

21/08/2014

-[http://www.iberinform.es/Noticias/ratios\\_financieros.htm](http://www.iberinform.es/Noticias/ratios_financieros.htm)

21/08/2014

-<http://apuntescontables.com/2013/02/24/los-ratios-como-herramientas-de-analisis/>

21/08/2014

-<http://www.monografias.com/trabajos28/ratios-financieros/ratios-financieros.shtml>

21/08/2014