

Titulació:

Máster en Ingeniería en Organización Industrial

José Manuel Arredondo Gálvez

ESTUDIO ECONÓMICO-FINANCIERO DE LAS PRINCIPALES EMPRESAS
DEL SECTOR DE LA CONSTRUCCIÓN EN ESPAÑA

ANEXOS

Directora del TFM:

Mercedes García Parra

Convocatoria de entrega del TFM:

QT 2019-2020

Contenido de los Anexos

12. Anexos	165
12.1 Análisis financiero individualizado.....	165
12.1.1 ACCIONA CONSTRUCCIONES S.A.....	165
12.1.1.1 Análisis financiero a corto plazo (liquidez).....	165
12.1.1.2 Análisis financiero a largo plazo (solvencia).....	168
12.1.2 GOA-INVEST S.A.....	172
12.1.2.1 Análisis financiero a corto plazo (liquidez).....	172
12.1.2.2 Análisis financiero a largo plazo (solvencia).....	174
12.1.3 CONSTRUCTORA SAN JOSE S.A.....	178
12.1.3.1 Análisis financiero a corto plazo (liquidez).....	178
12.1.3.2 Análisis financiero a largo plazo (solvencia).....	180
12.1.4 AVINTIA S.L.....	184
12.1.4.1 Análisis financiero a corto plazo (liquidez).....	184
12.1.4.2 Análisis financiero a largo plazo (solvencia).....	186
12.1.5 ALDESA CONSTRUCCIONES S.A.....	190
12.1.5.1 Análisis financiero a corto plazo (liquidez).....	190
12.1.5.2 Análisis financiero a largo plazo (solvencia).....	192
12.1.6 ACSA S.A.....	196
12.1.6.1 Análisis financiero a corto plazo (liquidez).....	196
12.1.6.2 Análisis financiero a largo plazo (solvencia).....	198
12.1.7 COSNTRUCCIONES AMENABAR S.A.....	202
12.1.7.1 Análisis financiero a corto plazo (liquidez).....	202
12.1.7.2 Análisis financiero a largo plazo (solvencia).....	208
12.1.8 CORPEDIFICACION S.L.....	208
12.1.8.1 Análisis financiero a corto plazo (liquidez).....	210
12.1.8.2 Análisis financiero a largo plazo (solvencia).....	214
12.1.9 CONSTRUCCIONES ACR S.A.....	214
12.1.9.1 Análisis financiero a corto plazo (liquidez).....	216
12.1.9.2 Análisis financiero a largo plazo (solvencia).....	220

12.1.10	CONSTRUCCIONES SAN MARTIN S.A.....	220
12.1.10.1	<i>Análisis financiero a corto plazo (liquidez).....</i>	222
12.1.10.2	<i>Análisis financiero a largo plazo (solventia).....</i>	226
12.1.11	ARPADA S.A.....	226
12.1.11.1	<i>Análisis financiero a corto plazo (liquidez).....</i>	228
12.1.11.2	<i>Análisis financiero a largo plazo (solventia).....</i>	232
12.1.12	CONSTRUCCIONES B.SOLIS S.A.....	232
12.1.12.1	<i>Análisis financiero a corto plazo (liquidez).....</i>	234
12.1.12.2	<i>Análisis financiero a largo plazo (solventia).....</i>	238
12.1.13	VOPI 4 S.A.....	238
12.1.13.1	<i>Análisis financiero a corto plazo (liquidez).....</i>	240
12.1.13.2	<i>Análisis financiero a largo plazo (solventia).....</i>	244
12.1.14	ECISA S.A.....	244
12.1.14.1	<i>Análisis financiero a corto plazo (liquidez).....</i>	246
12.1.14.2	<i>Análisis financiero a largo plazo (solventia).....</i>	250
12.2	Análisis económico individualizado.....	250
12.2.1	ACCIONA CONSTRUCCIONES S.A.....	250
12.2.1.1	<i>Análisis de la rentabilidad económica.....</i>	252
12.2.1.2	<i>Análisis de la rentabilidad financiera.....</i>	253
12.2.2	GOA-INVEST S.A.....	253
12.2.2.1	<i>Análisis de la rentabilidad económica.....</i>	254
12.2.2.2	<i>Análisis de la rentabilidad financiera.....</i>	256
12.2.3	CONSTRUCTORA SAN JOSE S.A.....	256
12.2.3.1	<i>Análisis de la rentabilidad económica.....</i>	257
12.2.3.2	<i>Análisis de la rentabilidad financiera.....</i>	259
12.2.4	AVINTIA S.L.....	259
12.2.4.1	<i>Análisis de la rentabilidad económica.....</i>	260
12.2.4.2	<i>Análisis de la rentabilidad financiera.....</i>	262
12.2.5	ALDESA CONSTRUCCIONES S.A.....	262
12.2.5.1	<i>Análisis de la rentabilidad económica.....</i>	262

	12.2.5.2	<i>Análisis de la rentabilidad financiera.....</i>	263
12.2.6		ACSA S.A.....	265
	12.2.6.1	<i>Análisis de la rentabilidad económica.....</i>	265
	12.2.6.2	<i>Análisis de la rentabilidad financiera.....</i>	266
12.2.7		CONSTRUCCIONES AMENABAR S.A.....	268
	12.2.7.1	<i>Análisis de la rentabilidad económica.....</i>	268
	12.2.7.2	<i>Análisis de la rentabilidad financiera.....</i>	269
12.2.8		CORPEDIFICACIONES S.L.....	271
	12.2.8.1	<i>Análisis de la rentabilidad económica.....</i>	271
	12.2.8.2	<i>Análisis de la rentabilidad financiera.....</i>	272
12.2.9		CONSTRUCCIONES ACR S.A.....	274
	12.2.9.1	<i>Análisis de la rentabilidad económica.....</i>	274
	12.2.9.2	<i>Análisis de la rentabilidad financiera.....</i>	275
12.2.10		CONSTRUCCIONES SAN MARTIN S.A.....	277
	12.2.10.1	<i>Análisis de la rentabilidad económica.....</i>	277
	12.2.10.2	<i>Análisis de la rentabilidad financiera.....</i>	278
12.2.11		ARPADA S.A.....	280
	12.2.11.1	<i>Análisis de la rentabilidad económica.....</i>	280
	12.2.11.2	<i>Análisis de la rentabilidad financiera.....</i>	281
12.2.12		CONSTRUCCIONES B.SOLIS S.A.....	283
	12.2.12.1	<i>Análisis de la rentabilidad económica.....</i>	283
	12.2.12.2	<i>Análisis de la rentabilidad financiera.....</i>	284
12.2.13		VOPI 4 S.A.....	286
	12.2.13.1	<i>Análisis de la rentabilidad económica.....</i>	286
	12.2.13.2	<i>Análisis de la rentabilidad financiera.....</i>	287
12.2.14		ECISA S.A.....	289
	12.2.14.1	<i>Análisis de la rentabilidad económica.....</i>	289
	12.2.14.2	<i>Análisis de la rentabilidad financiera.....</i>	290

Listado de gráficos

N	Descripción	Pág.
1	Ratio de Liquidez de Acciona Construcción S.A. durante el período 2003-2018.	165
2	Fondo de Maniobra sobre las ventas de Acciona Construcción S.A. durante el período 2003-2018.	166
3	Fondo de Maniobra sobre el activo total de Acciona Construcción S.A. durante el período 2003-2018.	166
4	Ratio de Tesorería de Acciona Construcción S.A. durante el período 2003-2018.	167
5	Ratio de Disponibilidad de Acciona Construcción S.A. durante el período 2003-2018.	167
6	Ratio de Garantía Acciona Construcción S.A. durante el período 2003-2018.	168
7	Ratio de Autonomía Financiera de Acciona Construcción S.A. durante el período 2003-2018.	169
8	Ratio de Calidad de la deuda Acciona Construcción S.A. durante el período 2003-2018.	169
9	Ratio de Endeudamiento Acciona Construcción S.A. durante el período 2003-2018	170
10	Ratio de Endeudamiento a corto plazo de Acciona Construcción S.A. durante el período 2003-2018.	170
11	Ratio de Endeudamiento a largo plazo de Acciona Construcción S.A. durante el período 2003-2018.	171
12	Ratio de Liquidez de GOA-INVEST S.A. durante el período 2003-2018.	172
13	Fondo de Maniobra sobre las ventas de GOA-INVEST S.A. durante el período 2003-2018.	172
14	Fondo de Maniobra sobre el activo total de GOA-INVEST S.A. durante el período 2003-2018.	173
15	Ratio de Tesorería de GOA-INVEST S.A. durante el período 2003-2018.	173
16	Ratio de Disponibilidad de GOA-INVEST S.A durante el período 2003-2018.	174
17	Ratio de Garantía de GOA INVEST S.A. durante el período 2003-2018.	174
18	Ratio de Autonomía Financiera de GOA INVEST S.A. durante el período 2003-2018.	175
19	Ratio de Calidad de la deuda GOA INVEST S.A. durante el período 2003-2018.	175
20	Ratio de Endeudamiento GOA INVEST S.A. durante el período 2003-2018.	176
21	Ratio de Endeudamiento a corto plazo de GOA INVEST S.A. durante el período 2003-2018.	176
22	Gráfico 22: Ratio de Endeudamiento a largo plazo de GOA INVEST S.A. durante el período 2003-2018.	177
23	Ratio de Liquidez de CONSTRUCTORA SAN JOSE S.A. durante el período 2003-2018.	178
24	Fondo de Maniobra sobre las ventas de CONSTRUCTORA SAN JOSE S.A. durante el período 2003-2018.	178
25	Fondo de Maniobra sobre el activo total de CONSTRUCTORA SAN JOSE S.A. durante el período 2003-2018.	179
26	Ratio de Tesorería de CONSTRUCTORA SAN JOSE S.A. durante el período 2003-2018.	179
27	Ratio de Disponibilidad de CONSTRUCTORA SAN JOSE S.A. durante el período 2003-2018.	180

28	Ratio de Garantía CONSTRUCTORA SAN JOSE S.A. durante el período 2003-2018.	180
29	Ratio de Autonomía Financiera de CONSTRUCTORA SAN JOSE S.A. durante el período 2003-2018.	181
30	Ratio de Calidad de la deuda CONSTRUCTORA SAN JOSE S.A. durante el período 2003-2018.	182
31	Ratio de Endeudamiento CONSTRUCTORA SAN JOSE S.A. durante el período 2003-2018.	182
32	Ratio de Endeudamiento CONSTRUCTORA SAN JOSE S.A. durante el período 2003-2018.	183
33	Ratio de Endeudamiento a largo plazo de CONSTRUCTORA SAN JOSE S.A. durante el período 2003-2018.	183
34	Ratio de Liquidez de AVINTIA PROYECTOS Y CONSTRUCCIONES S.L. durante el período 2007-2018.	184
35	Fondo de Maniobra sobre las ventas de AVINTIA PROYECTOS Y CONSTRUCCIONES S.L. durante el período 2007-2018.	184
36	Fondo de Maniobra sobre el activo total de AVINTIA PROYECTOS Y CONSTRUCCIONES S.L. durante el período 2007-2018.	185
37	Ratio de Tesorería de AVINTIA PROYECTOS Y CONSTRUCCIONES S.L. durante el período 2007-2018.	185
38	Ratio de Disponibilidad de AVINTIA PROYECTOS Y CONSTRUCCIONES S.L. durante el período 2007-2018.	186
39	Ratio de Garantía AVINTIA PROYECTOS Y CONSTRUCCIONES S.L. durante el período 2007-2018.	186
40	Ratio de Autonomía Financiera de AVINTIA PROYECTOS Y CONSTRUCCIONES S.L. durante el período 2007-2018.	187
41	Ratio de Calidad de la deuda AVINTIA PROYECTOS Y CONSTRUCCIONES S.L. durante el período 2007-2018.	187
42	Ratio de Endeudamiento AVINTIA PROYECTOS Y CONSTRUCCIONES S.L. durante el período 2007-2018.	188
43	Ratio de Endeudamiento a corto plazo de AVINTIA PROYECTOS Y CONSTRUCCIONES S.L. durante el período 2007-2018.	188
44	Ratio de Endeudamiento a largo plazo de AVINTIA PROYECTOS Y CONSTRUCCIONES S.L. durante el período 2007-2018.	189
45	Ratio de Liquidez de ALDESA CONSTRUCCIONES S.A. durante el período 2003-2018.	190
46	Fondo de Maniobra sobre las ventas de ALDESA CONSTRUCCIONES S.A. durante el período 2003-2018	190
47	Fondo de Maniobra sobre el activo total de ALDESA CONSTRUCCIONES S.A. durante el período 2003-2018.	191
48	Ratio de Tesorería de ALDESA CONSTRUCCIONES S.A. durante el período 2003-2018.	191
49	Ratio de Disponibilidad de ALDESA CONSTRUCCIONES S.A. durante el período 2003-2018.	192
50	Ratio de Garantía ALDESA CONSTRUCCIONES S.A. durante el período 2003-2018.	192
51	Ratio de Autonomía Financiera de ALDESA CONSTRUCCIONES S.A. durante el período 2003-2018.	193
52	Ratio de Calidad de la deuda ALDESA CONSTRUCCIONES S.A. durante el período 2003-2018.	193

53	Ratio de Endeudamiento ALDESA CONSTRUCCIONES S.A. durante el período 2003-2018.	194
54	Ratio de Endeudamiento a corto plazo de ALDESA CONSTRUCCIONES S.A. durante el período 2003-2018.	194
55	Ratio de Endeudamiento a largo plazo de ALDESA CONSTRUCCIONES S.A. durante el período 2003-2018.	195
56	Ratio de Liquidez de ACSA OBRAS E INFRAESTRUCTRAS S.A. durante el período 2003-2018.	196
57	Fondo de Maniobra sobre las ventas de ACSA OBRAS E INFRAESTRUCTRAS S.A. durante el período 2003-2018.	196
58	Fondo de Maniobra sobre el activo total de ACSA OBRAS E INFRAESTRUCTRAS S.A. durante el período 2003-2018.	197
59	Ratio de Tesorería de ACSA OBRAS E INFRAESTRUCTRAS S.A. durante el período 2003-2018.	197
60	Ratio de Disponibilidad de ACSA OBRAS E INFRAESTRUCTRAS S.A. durante el período 2003-2018.	198
61	Ratio de Garantía ACSA OBRAS E INFRAESTRUTURAS S.A. durante el período 2003-2018.	198
62	Ratio de Autonomía Financiera de ACSA OBRAS E INFRAESTRUTURAS S.A. durante el período 2003-2018.	199
63	Ratio de Calidad de la deuda ACSA OBRAS E INFRAESTRUTURAS S.A. durante el período 2003-2018.	200
64	Ratio de Endeudamiento ACSA OBRAS E INFRAESTRUTURAS S.A. durante el período 2003-2018.	200
65	Ratio de Endeudamiento a corto plazo de ACSA OBRAS E INFRAESTRUTURAS S.A. durante el período 2003-2018.	201
66	Ratio de Endeudamiento a corto plazo de ACSA OBRAS E INFRAESTRUTURAS S.A. durante el período 2003-2018.	201
67	Ratio de Liquidez de CONSTRUCCIONES AMENABAR S.A. durante el período 2003-2018.	202
68	Fondo de Maniobra sobre las ventas de CONSTRUCCIONES AMENABAR S.A. durante el período 2003-2018.	202
69	Fondo de Maniobra sobre el activo total de CONSTRUCCIONES AMENABAR S.A. durante el período 2003-2018.	203
70	Ratio de Tesorería de CONSTRUCCIONES AMENABAR S.A. durante el período 2003-2018.	203
71	Ratio de Disponibilidad de CONSTRUCCIONES AMENABAR S.A. durante el período 2003-2018.	204
72	Ratio de Garantía de CONSTRUCCIONES AMENABAR S.A. durante el período 2003-2018.	204
73	Ratio de Autonomía Financiera de CONSTRUCCIONES AMENABAR S.A. durante el período 2003-2018.	205
74	Ratio de Calidad de la deuda CONSTRUCCIONES AMENABAR S.A. durante el período 2003-2018.	205
75	Ratio de Endeudamiento de CONSTRUCCIONES AMENABAR S.A. durante el período 2003-2018.	206
76	Ratio de Endeudamiento a corto plazo de CONSTRUCCIONES AMENABAR S.A. durante el período 2003-2018.	206

77	Ratio de Endeudamiento a largo plazo de CONSTRUCCIONES AMENABAR S.A. durante el período 2003-2018.	207
78	Ratio de Liquidez de CORPEDIFICACIONES S.L. durante el período 2009-2018.	208
79	Fondo de Maniobra sobre las ventas de CORPEDIFICACIONES S.L. durante el período 2009-2018.	208
80	Fondo de Maniobra sobre el activo total de CORPEDIFICACIONES S.L. durante el período 2009-2018.	209
81	Ratio de Tesorería de CORPEDIFICACIONES S.L. durante el período 2009-2018.	209
82	Ratio de Disponibilidad de CORPEDIFICACIONES S.L. durante el período 2009-2018.	210
83	Ratio de Garantía de CORPEDIFICACIONES S.L. durante el período 2008-2018.	210
84	Ratio de Autonomía Financiera de CORPEDIFICACIONES S.L. durante el período 2008-2018.	211
85	Ratio de Calidad de la deuda de CORPEDIFICACIONES S.L. durante el período 2008-2018.	212
86	Ratio de Endeudamiento CORPEDIFICACIONES S.L. durante el período 2003-2018.	212
87	Ratio de Endeudamiento a corto plazo de CORPEDIFICACIONES S.L. durante el período 2008-2018.	213
88	Ratio de Endeudamiento a largo plazo de CORPEDIFICACIONES S.L. durante el período 2008-2018.	213
89	Ratio de Liquidez de CONSTRUCCIONES ACR S.A. durante el período 2003-2018.	214
90	Fondo de Maniobra sobre las ventas de CONSTRUCCIONES ACR S.A. durante el período 2003-2018.	214
91	Fondo de Maniobra sobre el activo total de CONSTRUCCIONES ACR S.A. durante el período 2003-2018.	215
92	Ratio de Tesorería de CONSTRUCCIONES ACR S.A. durante el período 2003-2018.	215
93	Ratio de Disponibilidad de CONSTRUCCIONES ACR S.A. durante el período 2003-2018.	216
94	Ratio de Garantía de CONSTRUCCIONES ACR S.A. durante el período 2003-2018.	216
95	Ratio de Autonomía Financiera de CONSTRUCCIONES ACR S.A. durante el período 2003-2018.	217
96	Ratio de Calidad de la deuda de CONSTRUCCIONES ACR S.A. durante el período 2003-2018.	217
97	Ratio de Endeudamiento de CONSTRUCCIONES ACR S.A. durante el período 2003-2018.	218
98	Ratio de Endeudamiento a corto plazo de CONSTRUCCIONES ACR S.A. durante el período 2003-2018.	218
99	Ratio de Endeudamiento a largo plazo de CONSTRUCCIONES ACR S.A. durante el período 2003-2018.	219
100	Ratio de Liquidez de CONSTRUCCIONES SAN MARTIN S.A. durante el período 2003-2018.	220
101	Fondo de Maniobra sobre las ventas de CONSTRUCCIONES SAN MARTIN S.A. durante el período 2003-2018.	220
102	Fondo de Maniobra sobre el activo total de CONSTRUCCIONES SAN MARTIN S.A. durante el período 2003-2018.	221

103	Ratio de Tesorería de CONSTRUCCIONES SAN MARTIN S.A. durante el período 2003-2018.	221
104	Ratio de Disponibilidad de CONSTRUCCIONES SAN MARTIN S.A. durante el período 2003-2018.	222
105	Ratio de Garantía de CONSTRUCCIONES SAN MARTIN S.A. durante el período 2003-2018.	223
106	Ratio de Autonomía Financiera de CONSTRUCCIONES SAN MARTIN S.A. durante el período 2003-2018.	223
107	Ratio de Calidad de la deuda de CONSTRUCCIONES SAN MARTIN S.A. durante el período 2003-2018.	224
108	Ratio de Endeudamiento de CONSTRUCCIONES SAN MARTIN S.A. durante el período 2003-2018.	224
109	Ratio de Endeudamiento a corto plazo de CONSTRUCCIONES SAN MARTIN S.A. durante el período 2003-2018.	225
110	Ratio de Endeudamiento a largo plazo de CONSTRUCCIONES SAN MARTIN S.A. durante el período 2003-2018.	225
111	Ratio de Liquidez de ARPADA S.A. durante el período 2003-2018.	226
112	Fondo de Maniobra sobre las ventas de ARPADA S.A. durante el período 2003-2018.	226
113	Fondo de Maniobra sobre el activo total de ARPADA S.A. durante el período 2003-2018.	227
114	Ratio de Tesorería de ARPADA S.A. durante el período 2003-2018.	227
115	Ratio de Disponibilidad de ARPADA S.A. durante el período 2003-2018.	228
116	Ratio de Garantía de ARPADA S.A. durante el período 2003-2018.	228
117	Ratio de Autonomía Financiera de ARPADA S.A. durante el período 2003-2018.	229
118	Ratio de Calidad de la deuda de ARPADA S.A. durante el período 2003-2018.	229
119	Ratio de Endeudamiento Acciona Construcción S.A. durante el período 2003-2018.	230
120	Ratio de Endeudamiento a corto plazo de ARPADA S.A. durante el período 2003-2018.	230
121	Ratio de Endeudamiento a largo plazo de ARPADA S.A. durante el período 2003-2018.	231
122	Ratio de Liquidez de CONSTRUCCIONES BONIFACIO SOLIS S.A. durante el período 2003-2018.	231
123	Fondo de Maniobra sobre las ventas de CONSTRUCCIONES BONIFACIO SOLIS S.A. durante el período 2003-2018.	232
124	Fondo de Maniobra sobre el activo total de CONSTRUCCIONES BONIFACIO SOLIS S.A. durante el período 2003-2018.	232
125	Ratio de Tesorería de CONSTRUCCIONES BONIFACIO SOLIS S.A. durante el período 2003-2018.	233
126	Ratio de Disponibilidad de CONSTRUCCIONES BONIFACIO SOLIS S.A. durante el período 2003-2018.	234
127	Ratio de Garantía de CONSTRUCCIONES BONIFACIO SOLIS S.A. durante el período 2003-2018.	234
128	Ratio de Autonomía Financiera de CONSTRUCCIONES BONIFACIO SOLIS S.A. durante el período 2003-2018.	235
129	Ratio de Calidad de la deuda CONSTRUCCIONES BONIFACIO SOLIS S.A. durante el período 2003-2018.	234

130	Ratio de Endeudamiento CONSTRUCCIONES BONIFACIO SOLIS S.A. durante el período 2003-2018.	236
131	Ratio de Endeudamiento a corto plazo de CONSTRUCCIONES BONIFACIO SOLIS S.A. durante el período 2003-2018.	236
132	Ratio de Endeudamiento a largo plazo de CONSTRUCCIONES BONIFACIO SOLIS S.A. durante el período 2003-2018.	237
133	Ratio de Liquidez de VOPI 4 S.A. durante el período 2003-2018.	238
134	Fondo de Maniobra sobre las ventas de VOPI 4 S.A. durante el período 2003-2018.	238
135	Fondo de Maniobra sobre el activo total de VOPI 4 S.A. durante el período 2003-2018.	239
136	Ratio de Tesorería de VOPI 4 S.A. durante el período 2003-2018.	239
137	Ratio de Disponibilidad de VOPI 4 S.A. durante el período 2003-2018.	240
138	Ratio de Garantía de VOPI 4 S.A. durante el período 2003-2018.	240
139	Ratio de Autonomía Financiera de VOPI 4 S.A. durante el período 2003-2018.	241
140	Ratio de Calidad de la deuda de VOPI 4 S.A. durante el período 2003-2018.	242
141	Ratio de Endeudamiento de VOPI 4 S.A. durante el período 2003-2018.	242
142	Ratio de Endeudamiento a corto plazo de VOPI 4 S.A. durante el período 2003-2018.	243
143	Ratio de Endeudamiento a largo plazo de VOPI 4 S.A. durante el período 2003-2018.	244
144	Ratio de Liquidez de ECISA COMPAÑÍA GENERAL DE CONSTRUCCIONES S.A. durante el período 2003-2018.	244
145	Fondo de Maniobra sobre las ventas de ECISA COMPAÑÍA GENERAL DE CONSTRUCCIONES S.A. durante el período 2003-2018.	245
146	Fondo de Maniobra sobre el activo total de ECISA COMPAÑÍA GENERAL DE CONSTRUCCIONES S.A. durante el período 2003-2018.	245
147	Ratio de Tesorería de ECISA COMPAÑÍA GENERAL DE CONSTRUCCIONES S.A. durante el período 2003-2018.	246
148	Ratio de Disponibilidad de ECISA COMPAÑÍA GENERAL DE CONSTRUCCIONES S.A. durante el período 2003-2018.	247
149	Ratio de Garantía de ECISA COMPAÑÍA GENERAL DE CONSTRUCCIONES S.A. durante el período 2003-2018.	247
150	Ratio de Autonomía Financiera de ECISA COMPAÑÍA GENERAL DE CONSTRUCCIONES S.A. durante el período 2003-2018.	248
151	Ratio de Calidad de la deuda de ECISA COMPAÑÍA GENERAL DE CONSTRUCCIONES S.A. durante el período 2003-2018.	248
152	Ratio de Endeudamiento de ECISA COMPAÑÍA GENERAL DE CONSTRUCCIONES S.A. durante el período 2003-2018.	249
153	Ratio de Endeudamiento a corto plazo de ECISA COMPAÑÍA GENERAL DE CONSTRUCCIONES S.A. durante el período 2003-2018.	249
154	Ratio de Endeudamiento a largo plazo de ECISA COMPAÑÍA GENERAL DE CONSTRUCCIONES S.A. durante el período 2003-2018.	249
155	Ratio de Rentabilidad Económica de Acciona Construcción S.A. durante el período 2003-2018.	250
156	Ratio de Margen sobre las ventas de Acciona Construcción S.A. durante el período 2003-2018.	251

157	Ratio de Rotación de los activos de Acciona Construcción S.A. durante el período 2003-2018.	251
158	Ratio de Rentabilidad Financiera de Acciona Construcción S.A. durante el período 2003-2018.	252
159	Ratio de Apalancamiento Financiero de Acciona Construcción S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica	252
160	Ratio de Rentabilidad Económica de GOA INVEST S.A. durante el período 2003-2018.	253
161	Ratio de Margen sobre las ventas de GOA INVEST S.A. durante el período 2003-2018.	253
162	Ratio de Rotación de los activos de GOA INVEST S.A. durante el período 2003-2018.	254
163	Ratio de Rentabilidad Financiera de GOA INVEST S.A. durante el período 2003-2018.	254
164	Ratio de Apalancamiento Financiero de GOA INVEST S.A. durante el período 2003-2018.	255
165	Ratio de Rentabilidad Económica de CONSTRUCTORA SAN JOSE S.A. durante el período 2003-2018.	256
166	Ratio de Margen sobre las ventas de CONSTRUCTORA SAN JOSE S.A. durante el período 2003-2018.	256
167	Ratio de Rotación de los activos de CONSTRUCTORA SAN JOSE S.A. durante el período 2003-2018.	257
168	Ratio de Rentabilidad Financiera de Acciona Construcción S.A. durante el período 2003-2018.	257
169	Ratio de Apalancamiento Financiero de CONSTRUCTORA SAN JOSE S.A. durante el período 2003-2018.	258
170	Ratio de Rentabilidad Económica de AVINTIA PROYECTOS Y CONSTRUCCIONES S.L. durante el período 2007-2018.	259
171	Ratio de Margen sobre las ventas de AVINTIA PROYECTOS Y CONSTRUCCIONES S.L. durante el período 2007-2018.	259
172	Ratio de Rotación de los activos de AVINTIA PROYECTOS Y CONSTRUCCIONES S.L. durante el período 2007-2018.	260
173	Ratio de Rentabilidad Financiera de AVINTIA PROYECTOS Y CONSTRUCCIONES S.L. durante el período 2007-2018.	260
174	Ratio de Apalancamiento Financiero de AVINTIA PROYECTOS Y CONSTRUCCIONES S.L. durante el período 2007-2018.	261
175	Ratio de Rentabilidad Económica de ALDESA CONSTRUCCIONES S.A. durante el período 2003-2018.	262
176	Ratio de Margen sobre las ventas de ALDESA CONSTRUCCIONES S.A. durante el período 2003-2018.	262
177	Ratio de Rotación de los activos de ALDESA CONSTRUCCIONES S.A. durante el período 2003-2018.	263
178	Ratio de Rentabilidad Financiera de ALDESA CONSTRUCCIONES S.A. durante el período 2003-2018.	263
179	Ratio de Apalancamiento Financiero de ALDESA CONSTRUCCIONES S.A. durante el período 2003-2018.	264

180	Ratio de Rentabilidad Económica de ACSA OBRAS E INFRAESTRUCTURAS S.A. durante el período 2003-2018.	265
181	Ratio de Margen sobre las ventas de ACSA OBRAS E INFRAESTRUCTURAS S.A. durante el período 2003-2018.	265
182	Ratio de Rotación de los activos de ACSA OBRAS E INFRAESTRUCTURAS S.A. durante el período 2003-2018.	266
183	Ratio de Rentabilidad Financiera de ACSA OBRAS E INFRAESTRUCTURAS S.A. durante el período 2003-2018.	266
184	Ratio de Apalancamiento Financiero de ACSA OBRAS E INFRAESTRUCTURAS S.A. durante el período 2003-2018.	267
185	Ratio de Rentabilidad Económica de CONSTRUCCIONES AMENABAR S.A. durante el período 2003-2018.	268
186	Ratio de Margen sobre las ventas de CONSTRUCCIONES AMENABAR S.A. durante el período 2003-2018.	268
187	Ratio de Rotación de los activos de CONSTRUCCIONES AMENABAR S.A. durante el período 2003-2018.	269
188	Ratio de Rentabilidad Financiera de CONSTRUCCIONES AMENABAR S.A. durante el período 2003-2018.	269
189	Ratio de Apalancamiento Financiero de CONSTRUCCIONES AMENABAR S.A. durante el período 2003-2018.	270
190	Ratio de Rentabilidad Económica de CORPEDIFICACIONES S.L. durante el período 2008-2018.	271
191	Ratio de Margen sobre las ventas de CORPEDIFICACIONES S.L. durante el período 2008-2018.	271
192	Ratio de Rotación de los activos de CORPEDIFICACIONES S.L. durante el período 2008-2018.	272
193	Ratio de Rentabilidad Financiera de CORPEDIFICACIONES S.L. durante el período 2008-2018.	272
194	Ratio de Apalancamiento Financiero de CORPEDIFICACIONES S.L. durante el período 2008-2018.	273
195	Ratio de Rentabilidad Económica de CONSTRUCCIONES ACR S.A. durante el período 2003-2018.	274
196	Ratio de Margen sobre las ventas de CONSTRUCCIONES ACR S.A. durante el período 2003-2018.	274
197	Ratio de Rotación de los activos de CONSTRUCCIONES ACR S.A. durante el período 2003-2018.	275
198	Ratio de Rentabilidad Financiera de CONSTRUCCIONES ACR S.A. durante el período 2003-2018.	275
199	Ratio de Apalancamiento Financiero de CONSTRUCCIONES ACR S.A. durante el período 2003-2018.	276
200	Ratio de Rentabilidad Económica de CONSTRUCCIONES SAN MARTIN S.A. durante el período 2003-2018.	277
201	Ratio de Margen sobre las ventas de CONSTRUCCIONES SAN MARTIN S.A. durante el período 2003-2018. .	277
202	Ratio de Rotación de los activos de CONSTRUCCIONES SAN MARTIN S.A. durante el período 2003-2018.	278
203	Ratio de Rentabilidad Financiera de CONSTRUCCIONES SAN MARTIN S.A. durante el período 2003-2018.	278

204	Ratio de Apalancamiento Financiero de CONSTRUCCIONES SAN MARTIN S.A. durante el período 2003-2018.	279
205	Ratio de Rentabilidad Económica de ARPADA S.A. durante el período 2003-2018.	280
206	Ratio de Margen sobre las ventas de ARPADA S.A. durante el período 2003-2018.	280
207	Ratio de Rotación de los activos de ARPADA S.A. durante el período 2003-2018.	281
208	Ratio de Rentabilidad Financiera de ARPADA S.A. durante el período 2003-2018.	281
209	Ratio de Apalancamiento Financiero de ARPADA S.A. durante el período 2003-2018.	282
210	Ratio de Rentabilidad Económica de CONSTRUCCIONES BONIFACIO SOLIS S.A. durante el período 2003-2018.	283
211	Ratio de Margen sobre las ventas de CONSTRUCCIONES BONIFACIO SOLIS S.A. durante el período 2003-2018.	283
212	Ratio de Rotación de los activos de CONSTRUCCIONES BONIFACIO SOLIS S.A. durante el período 2003-2018.	284
213	Ratio de Rentabilidad Financiera de CONSTRUCCIONES BONIFACIO SOLIS S.A. durante el período 2003-2018.	284
214	Ratio de Apalancamiento Financiero de CONSTRUCCIONES BONIFACIO SOLIS S.A. durante el período 2003-2018.	285
215	Ratio de Rentabilidad Económica de VOPI 4 S.A. durante el período 2003-2018.	286
216	Ratio de Margen sobre las ventas de VOPI 4 S.A. durante el período 2003-2018.	286
217	Ratio de Rotación de los activos de VOPI 4 S.A. durante el período 2003-2018.	287
218	Ratio de Rentabilidad Financiera de VOPI 4 S.A. durante el período 2003-2018.	287
219	Ratio de Apalancamiento Financiero de VOPI 4 S.A. durante el período 2003-2018.	288
220	Ratio de Rentabilidad Económica de ECISA S.A. durante el período 2003-2018.	289
221	Ratio de Margen sobre las ventas de ECISA S.A. durante el período 2003-2018.	289
222	Ratio de Rotación de los activos de ECISA S.A. durante el período 2003-2018.	290
223	Ratio de Rentabilidad Financiera de ECISA S.A. durante el período 2003-2018.	290
224	Ratio de Apalancamiento Financiero de ECISA S.A. durante el período 2003-2018.	291

12.1 ANÁLISIS FINANCIERO INDIVIDUALIZADO

A continuación, vamos a proceder al análisis financiero individualizado de las 14 empresas seleccionadas donde, a partir del balance de situación de la empresa en el periodo (2003-2018), comprobaremos si sus recursos financieros e inversiones han sido correctos para mantener un desarrollo económico estable, y en condiciones de rentabilidad adecuada por sus ingresos y costes generados.

12.1.1. ACCIONA CONSTRUCCIÓN S.A

12.1.1.1. Análisis financiero a corto plazo (liquidez)

Ratio de Liquidez.

El siguiente gráfico refleja los valores del ratio de liquidez de la empresa durante los diferentes años objeto de estudio, que van desde el 2003 al 2018, marcando en un color diferente aquellos años que fueron crisis económica en España (2008-2014).

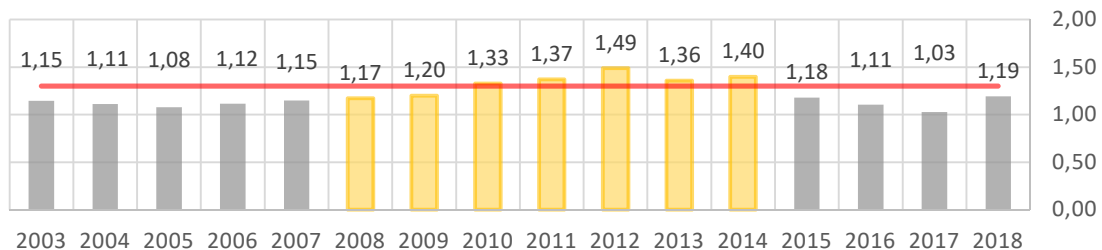


Gráfico 01: Ratio de Liquidez de Acciona Construcción S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en Amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (1,20) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

La empresa ACCIONA CONSTRUCCIÓN S.A. presenta valores muy cercanos a la unidad durante todo el período analizado, que oscilan entre 1,03 y 1,49. Se puede deducir que la empresa durante todo el período tiene suficiente activo circulante para hacer frente a las deudas a corto plazo, aunque podría llegar a tener problemas de liquidez debido a que el valor de la ratio no es muy elevado en algunos años del periodo de estudio (2008-2009 y 2015-2017). Por ejemplo, en el año 2017, presentaba un valor de 1,03, es decir, la financiación ajena a corto plazo era muy similar al activo circulante. En 2017 teníamos un Activo Corriente de 1.751.543,00€, y 1.702.425,00€ de Pasivo Corriente.

Esto quiere decir que en 2017, pudo tener más problemas a la hora para hacer frente a las obligaciones a corto plazo, porque el valor es más cercano a 1. Lo contrario a 2012, que disponía de un ratio de 1,49, cosa que indica que tenía suficiente activo corriente como para hacerse cargo de las deudas y pagos a corto plazo.

A continuación, vemos también interesante analizar el Fondo de Maniobra sobre las ventas y sobre el total del activo para comparar sus resultados con los ratios sectoriales de ACCID 2018.

Fondo de Maniobra sobre las ventas.

El siguiente gráfico nos muestra el valor del Fondo de Maniobra sobre el total de las ventas.

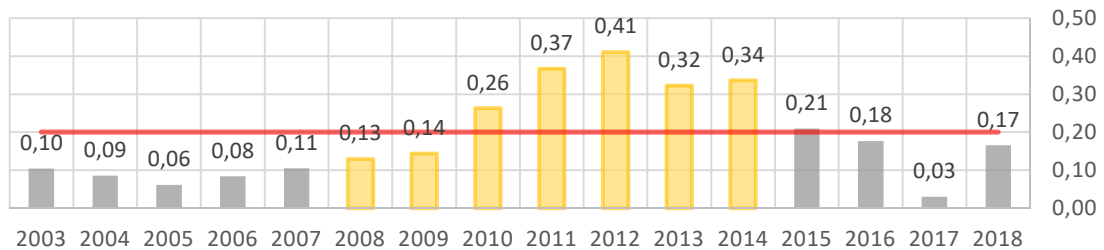


Gráfico 02: Fondo de Maniobra sobre las ventas de Acciona Construcción S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en Amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (0,20) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

Observamos que en todos los casos el valor es positivo, cosa que nos dice que la empresa disponía de suficiente activo corriente para hacerse cargo de los pagos y deudas a corto plazo. Los únicos años que el valor se acerca a los datos de ACCID es el 2015, 2016 y el 2018.

Durante los años de crisis económica (2008-2014) observamos que el ratio es muy superior al valor de referencia, donde observamos que la empresa estaba en fuertes condiciones y podía hacerse cargo de sus obligaciones a corto plazo.

Fondo de Maniobra sobre el total del activo.

El siguiente gráfico nos muestra también el Fondo de Maniobra, pero en este caso sobre el total del activo. Según los ratios de ACCID este ratio debería rondar el valor de 0,15 (Ratios Sectoriales ACCID 2018, sector construcción).

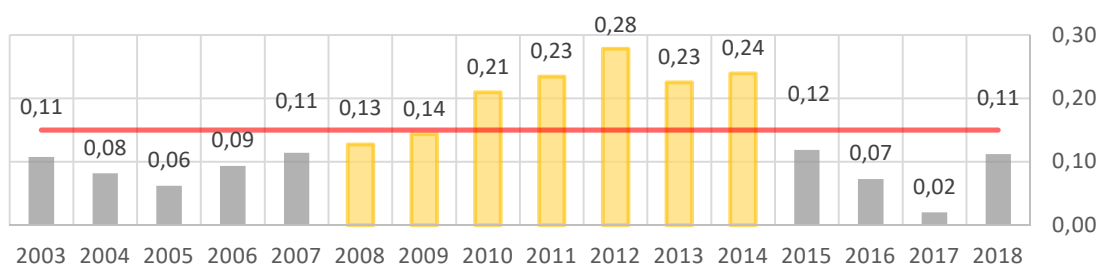


Gráfico 03: Fondo de Maniobra sobre el activo total de Acciona Construcción S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en Amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (0,15) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

Observamos que pasa lo mismo que en el anterior gráfico, los datos en periodo de crisis se disparan por encima de la media, dando a entender una gran fortaleza económica a corto plazo.

Ratio de Tesorería

Con este ratio estamos analizando la capacidad que tiene la empresa de cancelar sus pagos y deudas a corto plazo.

En el siguiente gráfico se va a representar el valor de la ratio de tesorería de la empresa, en los años comprendidos entre 2003 y 2018.

Este valor debería estar rondando el 1,00 según los datos de ACCID 2018.

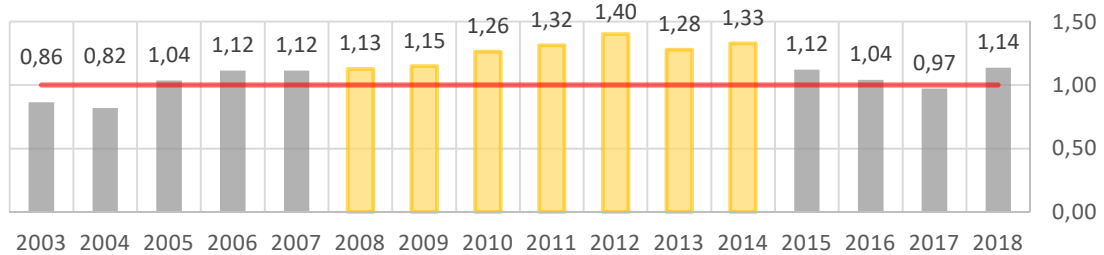


Gráfico 04: Ratio de Tesorería de Acciona Construcción S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en Amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (1,00) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

La empresa ACCIONA CONSTRUCCIÓN S.A. presenta una ratio de tesorería que aumenta con el paso del tiempo, siendo en los últimos años del estudio muy cercanos a la unidad, lo que puede indicar que la empresa a priori no tiene problemas para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo, ya que el efectivo es inferior a la deuda. A pesar de esto, la deuda ha disminuido con el paso del tiempo, pasando de los 2.229.835,00€ en 2006 a 1.790.425,00€ en 2018.

Ratio de Disponibilidad

Es un ratio que calculamos dividiendo el disponible por el pasivo corriente, y el valor debería rondar el 0,40-0,60 (Ratios Sectoriales ACCID 2018, sector construcción).

El siguiente gráfico indica este ratio y su evolución durante el periodo estudiado.

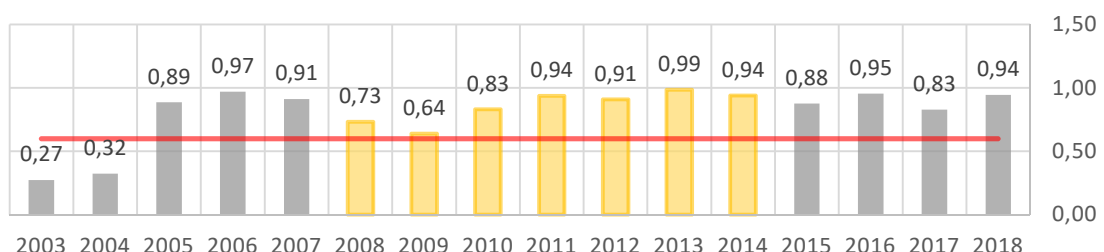


Gráfico 05: Ratio de Disponibilidad de Acciona Construcción S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en Amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (0,60) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

Este ratio, depende de muchas características del sector, así como del momento cuando se calcula, puesto que la empresa puede tener semanas que tenga que atender a muchos pagos y los ingresos por ventas no se efectúen hasta pasado un tiempo.

En el caso concreto de ACCIONA CONSTRUCCIÓN S.A. observamos que el ratio se ha mantenido estable en números similares y por encima de 0,5, lo que demuestra que la empresa ha tenido siempre suficiente capital disponible para hacer frente a los pagos y deudas con los recursos propios corrientes.

12.1.1.2. Análisis financiero a largo plazo (solventia)

Ratio Garantía frente a terceros

El siguiente gráfico muestra el valor que ha tenido la ratio de solventia (o de garantía) de la empresa estudiada durante el periodo 2003-2018.

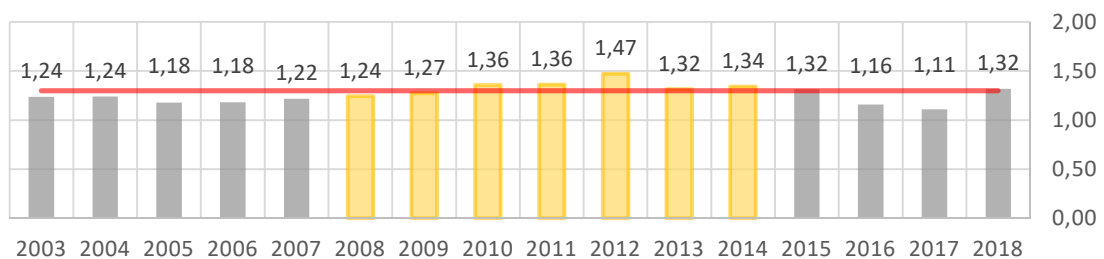


Gráfico 06: Ratio de Garantía Acciona Construcción S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (1,35) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

Observamos que en el caso concreto de la empresa ACCIONA CONSTRUCCIÓN S.A., el valor de este ratio es superior a la unidad en todos los años analizados, esto indica que los activos superan a los pasivos y por tanto la devolución de la deuda está garantizada y no tienen grandes problemas financieros. La empresa mantiene el valor de su ratio constante, pasando de tener un valor de 1,24 (2003) a 1,32 (2018). El ligero aumento de la ratio es debido a que la disminución del activo es ligeramente inferior a la disminución del pasivo.

Ratio Autonomía financiera

El siguiente gráfico muestra el Ratio de Autonomía financiera de la empresa estudiada durante el periodo 2003-2018, haciendo especial énfasis a los años de crisis económica del 2008 al 2014.

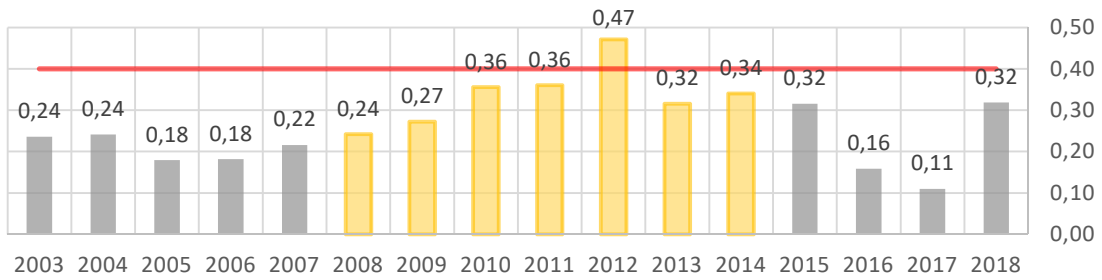


Gráfico 07: Ratio de Autonomía Financiera de Acciona Construcción S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (0,40) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

Vemos un valor muy bajo de este ratio en los años previos a la crisis económica (2003-2008), cosa que nos indica que la compañía necesita de mucha financiación externa para poder realizar su actividad, con lo que su autonomía será muy baja. Esta es una situación común en las empresas de construcción ya que sus obras necesitan de mucho capital que no disponen y necesitan recurrir a préstamos ya que no tienen suficiente con sus capitales propios.

Observamos una autonomía muy baja, que solo tiene un repunte en 2012 (0,47 de valor del ratio).

Ratio Calidad de la Deuda

El siguiente gráfico nos muestra el Ratio de Calidad de la Deuda de la empresa durante el periodo estudiado. Para valores muy altos de este ratio se supone que la calidad de la deuda es peor. Debería oscilar entorno al 0,80.

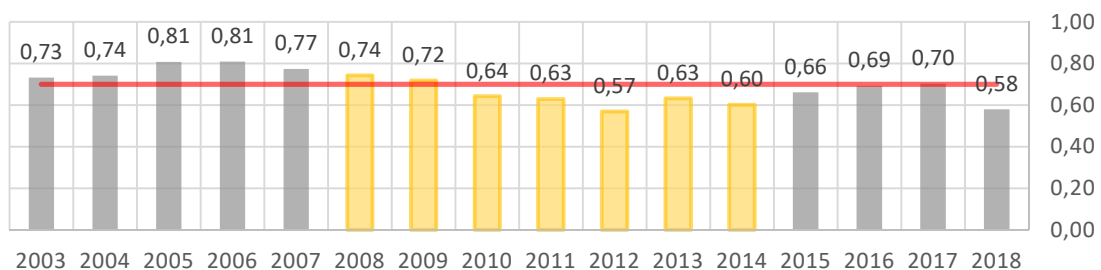


Gráfico 08: Ratio de Calidad de la deuda Acciona Construcción S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (0,80) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

De manera que la deuda con vencimiento a corto plazo se considera de peor calidad que la deuda con vencimiento a largo plazo. Se supone que el endeudamiento a largo plazo da una mayor seguridad y estabilidad que la deuda a corto plazo. En este caso en concreto vemos que este valor se sitúa en torno a la referencia del 0,80.

Ratio de Endeudamiento

Trataremos de evaluar la cuantía de los compromisos de pago adquiridos con respecto al patrimonio neto, es decir, relaciona las deudas con el patrimonio neto. Cuanto menor sea este ratio, más independencia financiera tendrá la empresa. Su valor, según los ratios sectoriales, deberá oscilar entre 0,5 y 0,8 (Ratios Sectoriales ACCID 2018, sector construcción). En el siguiente gráfico, mostramos cual es el valor que presenta la ratio de endeudamiento de la empresa durante el período analizado 2003-2018.

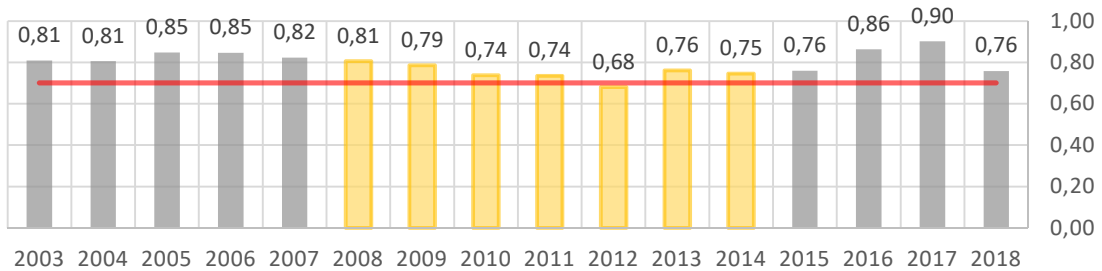


Gráfico 09: Ratio de Endeudamiento Acciona Construcción S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (0,75) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

La empresa ACCIONA CONSTRUCCIONES S.A. presenta valores ligeramente elevados durante todo el período analizado, siendo inferiores en los años de crisis económica (2008-2014). El valor de dicha ratio es superior a 7 hasta el año 2017, y en los últimos años el valor es cercano a 3, lo que podría indicar que la empresa está excesivamente endeudada, sin embargo, es algo habitual en el sector de la construcción, ya que los proyectos en los que participan requieren fuertes cantidades de inversión inicial.

Ratio de Endeudamiento a Corto Plazo

A continuación, mostramos un gráfico con el Ratio de Endeudamiento a Corto plazo, donde para el caso concreto de las constructoras, estos ratios deberían oscilar entre 2,50 ("Ratios Sectoriales ACCID 2018, sector construcción", 2019).

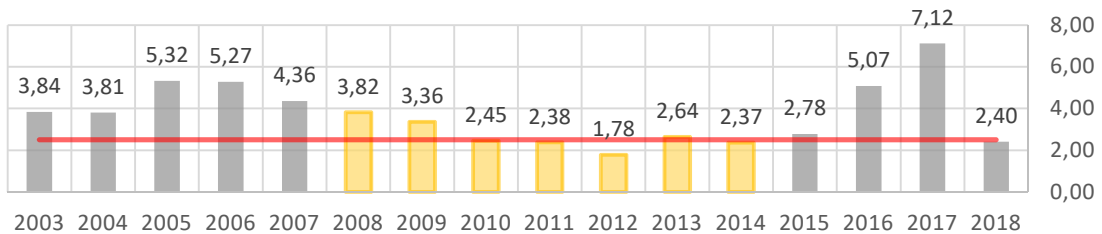


Gráfico 10: Ratio de Endeudamiento a corto plazo de Acciona Construcción S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (2,50) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

Como se observa en el gráfico, el endeudamiento a corto plazo es muy elevado, esto se debe a una situación financiera característica de las empresas constructoras derivada de la importancia que tienen las subcontrataciones en la ejecución de las obras.

Ratio de Endeudamiento a Largo Plazo

Por último, mostramos en el siguiente gráfico el Ratio de Endeudamiento a Largo Plazo, donde según los datos del Banco de España no debería pasar del 0,10 (“Ratios Sectoriales ACCID 2018, sector construcción”, 2019).

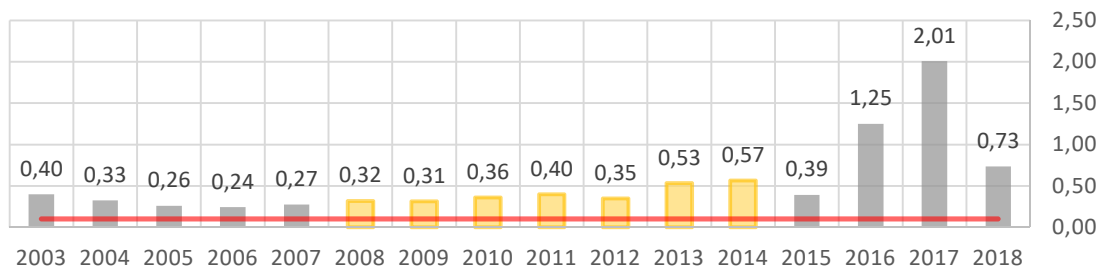


Gráfico 11: Ratio de Endeudamiento a largo plazo de Acciona Construcción S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (0,10) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

Observamos que en todos los casos es superior a 0,10, pero des de 2003 a 2015 se mantiene estable en valores similares al 0,40, hasta 2016 que repunta hasta 2,01.

12.1.2. GOA-INVEST S.A.

12.1.2.1. Análisis financiero a corto plazo (liquidez)

Fondo de Maniobra, Ratio de Liquidez.

El siguiente gráfico refleja los valores del ratio de liquidez de la empresa durante los diferentes años objetos de estudio, que van desde el 2003 al 2018.

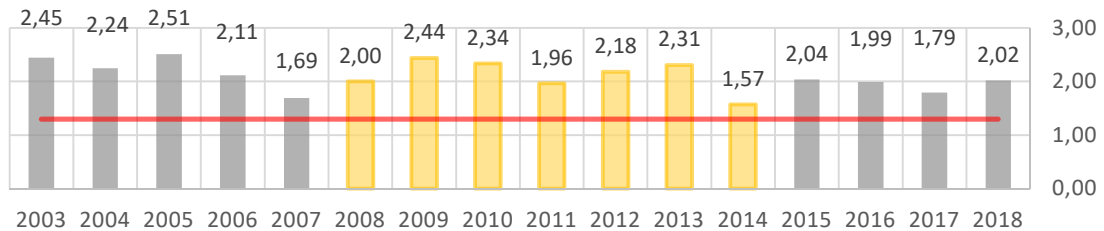


Gráfico 12: Ratio de Liquidez de GOA-INVEST S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en Amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (1,20) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

La empresa GOA-INVEST S.A. presenta valores muy superiores a la unidad durante todo el período analizado, que oscilan entre 2,51 y 1,57. Se puede deducir que la empresa durante todo el período tiene suficiente activo circulante para hacer frente a las deudas a corto plazo.

A continuación, vemos también interesante analizar el Fondo de Maniobra sobre las ventas y sobre el total del activo para comprar sus resultados con los ratios sectoriales de ACCID 2018 ("Ratios Sectoriales ACCID 2018, sector construcción", 2019).

Fondo de Maniobra sobre las ventas.

El siguiente gráfico nos muestra el valor del Fondo de Maniobra sobre el total de las ventas.

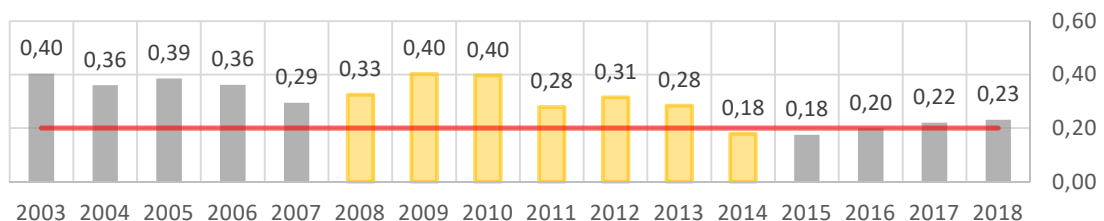


Gráfico 13: Fondo de Maniobra sobre las ventas de GOA-INVEST S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en Amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (0,20) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

Observamos que en todos los casos el valor es positivo, cosa que nos dice que la empresa disponía de suficiente activo corriente para hacerse cargo de los pagos y deudas a corto plazo. Durante los años de crisis económica (2008-2014) observamos que el ratio es muy

superior al valor de referencia, donde observamos que la empresa estaba en fuertes condiciones y podía hacerse cargo de sus obligaciones a corto plazo. En los últimos años del periodo de estudio, la empresa ronda el valor de referencia ACCID de 0,20 (“Ratios Sectoriales ACCID 2018, sector construcción”, 2019).

Fondo de Maniobra sobre el total del activo.

El siguiente gráfico nos muestra también el Fondo de Maniobra, pero en este caso sobre el total del activo.

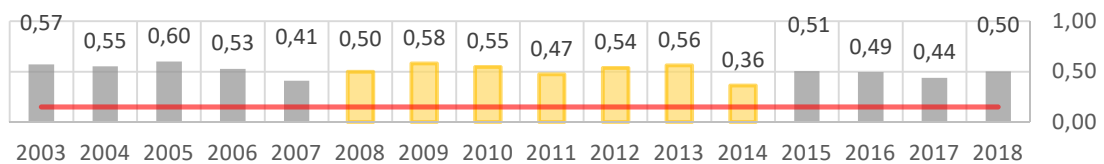


Gráfico 14: Fondo de Maniobra sobre el activo total de GOA-INVEST S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en Amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (0,15) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

Observamos que pasa lo mismo que en el anterior gráfico, los datos en periodo de crisis se disparan por encima de la media, dando a entender una gran fortaleza económica a corto plazo.

Ratio de Tesorería

En el siguiente gráfico se va a representar el valor de la ratio de tesorería de la empresa, en los años comprendidos entre 2003 y 2018.

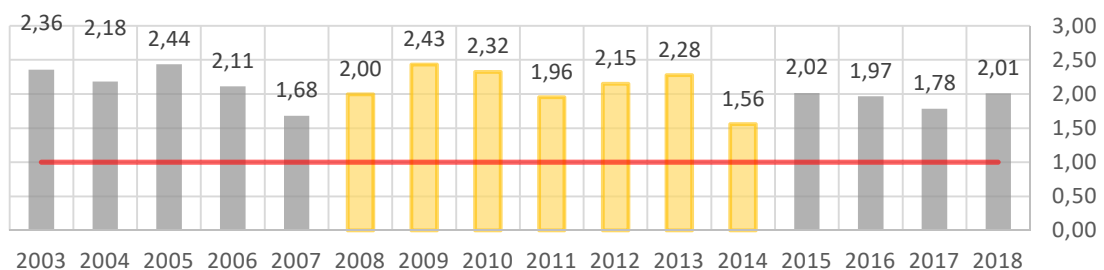


Gráfico 15: Ratio de Tesorería de GOA-INVEST S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en Amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (1,00) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

La empresa GOA-INVEST S.A. presenta una ratio de tesorería que aumenta con el paso del tiempo, siendo en los últimos años del estudio el doble del número de referencia (1 unidad), lo que puede indicar que la empresa a priori no tiene problemas para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo, ya que la deuda es inferior al efectivo.

Ratio de Disponibilidad

El siguiente gráfico indica este ratio y su evolución durante el periodo estudiado.

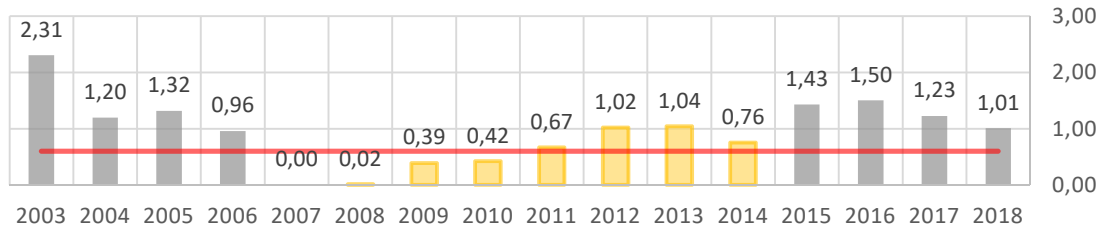


Gráfico 16: Ratio de Disponibilidad de GOA-INVEST S.A durante el período 2003-2018. Marcado en Amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (0,60) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

En el caso concreto de GOA-INVEST S.A. observamos que el ratio se ha mantenido inestable en números que van desde el 2,3 al 0,00%. Lo que demuestra que la empresa no siempre ha tenido siempre suficiente capital disponible para hacer frente a los pagos y deudas con los recursos propios corrientes, donde se acentúa en los años iniciales de la crisis económica (2007-2009), con valores de este ratio estaban cerca al 0,00.

12.1.2.2. Análisis financiero a largo plazo (solventia)

Ratio Garantía frente a terceros

El siguiente gráfico muestra el valor que ha tenido la ratio de solventia (o de garantía) de la empresa estudiada durante el periodo 2003-2018.

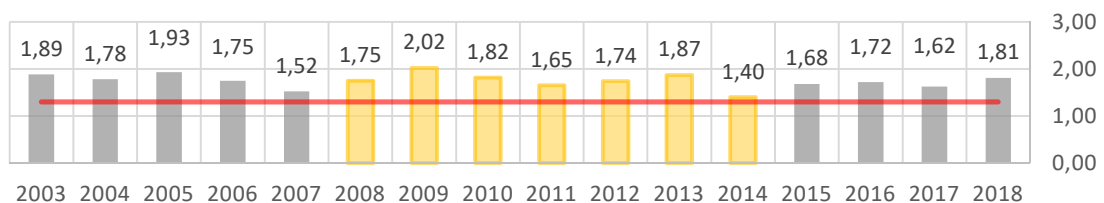


Gráfico 17: Ratio de Garantía de GOA INVEST S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (1,35) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

Observamos que en el caso concreto de la empresa GOA INVEST S.A., el valor de este ratio es superior a la unidad en todos los años analizados, esto indica que los activos superan a los pasivos y por tanto la devolución de la deuda está garantizada y no tienen grandes problemas financieros. La empresa mantiene el valor de su ratio constante, pasando de tener un valor de 1,89 (2003) a 1,81 (2018). El ligero aumento de la ratio es debido a que la disminución del activo es ligeramente inferior a la disminución del pasivo.

Ratio Autonomía financiera

El siguiente gráfico muestra el Ratio de Autonomía financiera de la empresa estudiada durante el periodo 2003-2018, haciendo especial énfasis en los años de crisis económica del 2008 al 2014.

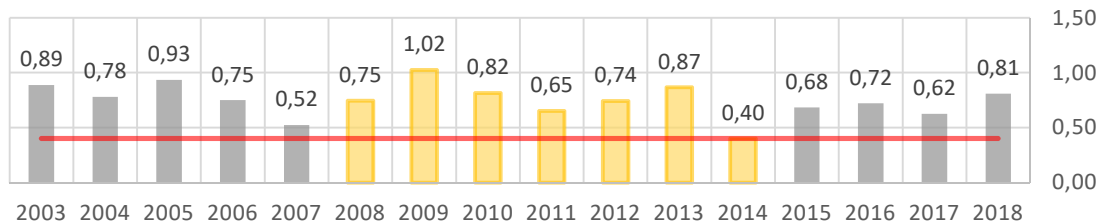


Gráfico 18: Ratio de Autonomía Financiera de GOA INVEST S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (0,40) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

Vemos un valor de ratio estable y superior al 0,50 de referencia de ACCID. Podemos concluir que esta empresa tiene un grado alto de autonomía financiera implica que, en caso de que las cosas empiecen a ir mal va a tener un cierto margen de maniobra. Es decir, que tiene recursos suficientes para poder hacer frente a sus obligaciones.

Ratio Calidad de la Deuda

El siguiente gráfico nos muestra el Ratio de Calidad de la Deuda de la empresa durante el periodo estudiado. Para valores muy altos de este ratio se supone que la calidad de la deuda es peor. Debería oscilar entorno al 0,80.

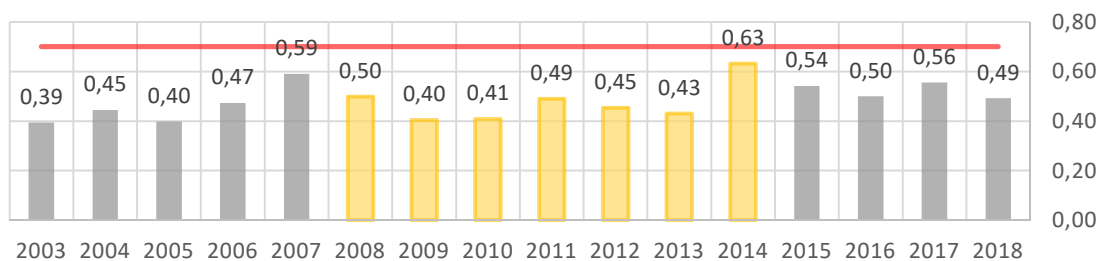


Gráfico 19: Ratio de Calidad de la deuda GOA INVEST S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (0,80) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

De manera que la deuda con vencimiento a corto plazo se considera de peor calidad que la deuda con vencimiento a largo plazo. Se supone que el endeudamiento a largo plazo da una mayor seguridad y estabilidad que la deuda a corto plazo. En este caso en concreto vemos que este valor se sitúa por debajo de la referencia del 0,80.

Ratio de Endeudamiento

En el siguiente gráfico, mostramos cuál es el valor que presenta la ratio de endeudamiento de la empresa durante el período analizado 2003-2018.

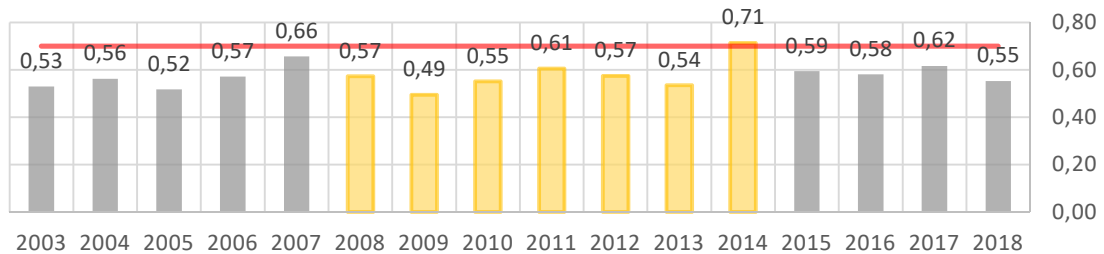


Gráfico 20: Ratio de Endeudamiento GOA INVEST S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (0,70) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

La empresa GOA INVEST S.A. presenta valores iguales y de manera sostenida durante todo el período analizado. Su valor, según los ratios sectoriales, deberá oscilar entre 0,5 y 0,8 y en nuestro caso en torno los años del estudio se sitúan por encima del 0,50 y por debajo del 0,80. Esto podría indicar un exceso de capitales propios, y aunque la solvencia sería excelente, esto podría afectar negativamente a la rentabilidad de los accionistas en el futuro.

Ratio de Endeudamiento a Corto Plazo

A continuación, mostramos un gráfico con el Ratio de Endeudamiento a Corto plazo, donde para el caso concreto de las constructoras, estos ratios deberán oscilar entre 2,50.

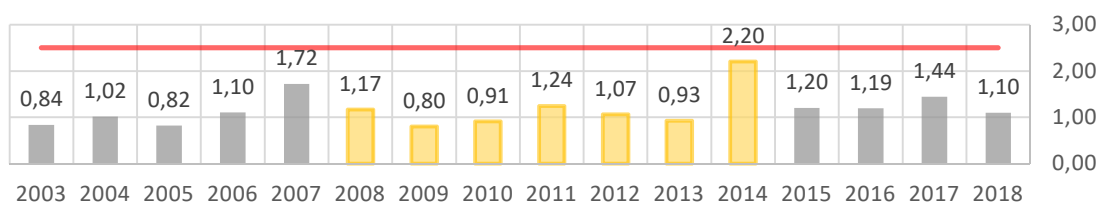


Gráfico 21: Ratio de Endeudamiento a corto plazo de GOA INVEST S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (2,50) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

Como se observa en el gráfico, el endeudamiento a corto plazo es muy bajo. Donde el único año que se dispara hasta 2,20 es en 2014. Esto significa que la empresa no se ha endeudado a corto plazo en ningún año del periodo, y ha podido hacerse cargo de las inversiones con su capital propio.

Ratio de Endeudamiento a Largo Plazo

Por último, mostramos en el siguiente gráfico el Ratio de Endeudamiento a Largo Plazo, donde según los datos del Banco de España no debería pasar del 0,10.

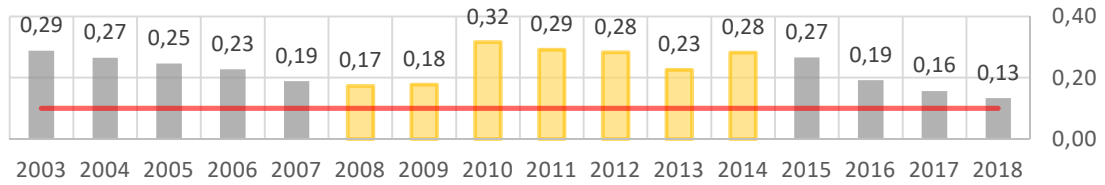


Gráfico 22: Ratio de Endeudamiento a largo plazo de GOA INVEST S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (0,10) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

Observamos que en todos los casos es superior a 0,10. La empresa no se ha endeudado a corto plazo pero si a largo plazo.

12.1.3. CONSTRUCTORA SAN JOSE S.A.

12.1.3.1. Análisis financiero a corto plazo (liquidez)

Fondo de Maniobra, Ratio de Liquidez.

Con el siguiente gráfico analizamos los valores del ratio de liquidez de la empresa durante los diferentes años objetos de estudio, que van desde el 2003 al 2018.

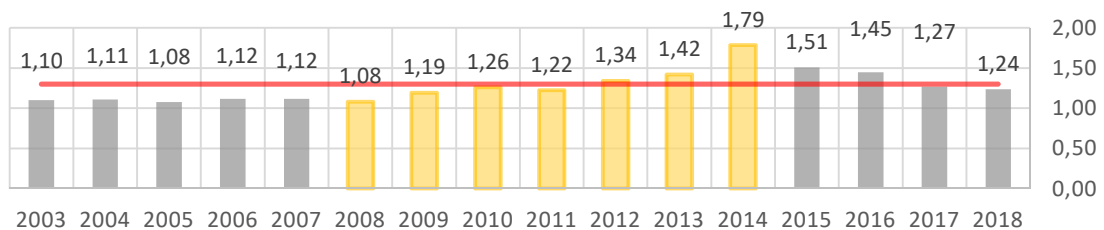


Gráfico 23: Ratio de Liquidez de CONSTRUCTORA SAN JOSE S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en Amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (1,20) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

La empresa CONSTRUCTORA SAN JOSE S.A presenta valores muy cercanos a la unidad durante todo el período analizado, que oscilan entre 1,08 y 1,79. Se puede deducir que la empresa durante todo el período tiene suficiente activo corriente para hacer frente a las deudas a corto plazo. Pero si detectamos que la empresa pudo tener problemas de liquidez durante los años previos a la crisis económica debido a que el valor de la ratio no es muy elevado (valores que rondan 1,10).

Destacamos que durante los periodos de crisis (2008-2014), que disponía de un ratio superior a 1,30, indicando que tenía suficiente activo corriente como para hacerse cargo de las deudas y pagos a corto plazo.

Fondo de Maniobra sobre las ventas.

El siguiente gráfico nos muestra el valor del Fondo de Maniobra sobre el total de las ventas.

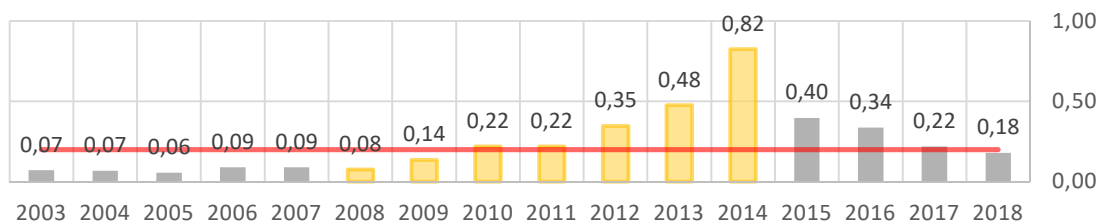


Gráfico 24: Fondo de Maniobra sobre las ventas de CONSTRUCTORA SAN JOSE S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en Amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (0,20) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

Observamos que, en los años anteriores a la crisis económica (2003-2007), en valor era muy inferior a 0,20, cosa que nos dice que la empresa no disponía de suficiente activo corriente para hacerse cargo de los pagos y deudas a corto plazo. Los únicos años que el valor se acerca a los datos de ACCID. Podemos decir que se estabiliza. Durante los años de crisis económica (2008-2014) observamos que el ratio es muy superior al valor de referencia (sobre todo en 2014, el valor era de 0,82), donde observamos que la empresa estaba en fuerte condiciones y podía hacerse cargo de sus obligaciones a corto plazo.

Fondo de Maniobra sobre el total del activo.

El siguiente gráfico nos muestra también el Fondo de Maniobra, pero en este caso sobre el total del activo.

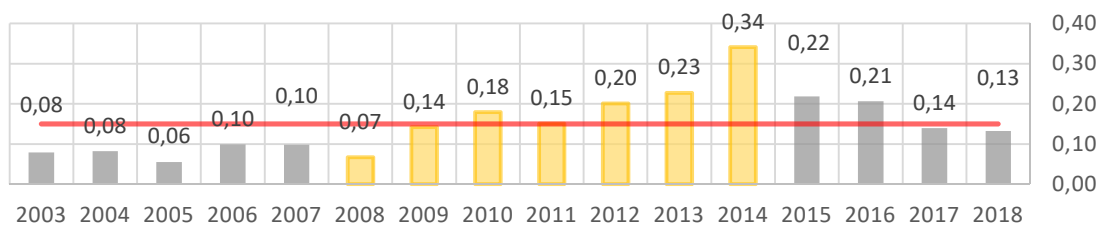


Gráfico 25: Fondo de Maniobra sobre el activo total de CONSTRUCTORA SAN JOSE S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en Amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014).

La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (0,15) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

Observamos que pasa lo mismo que en el anterior gráfico, los datos en periodo de antes de la crisis económica, bajan por debajo del 0,1, y en periodo de crisis se disparan por encima de la media, dando a entender una gran fortaleza económica a corto plazo. En los últimos años del estudio se estabiliza en 0,15.

Ratio de Tesorería

En el siguiente gráfico se va a representar el valor de la ratio de tesorería de la empresa, en los años comprendidos entre 2003 y 2018.

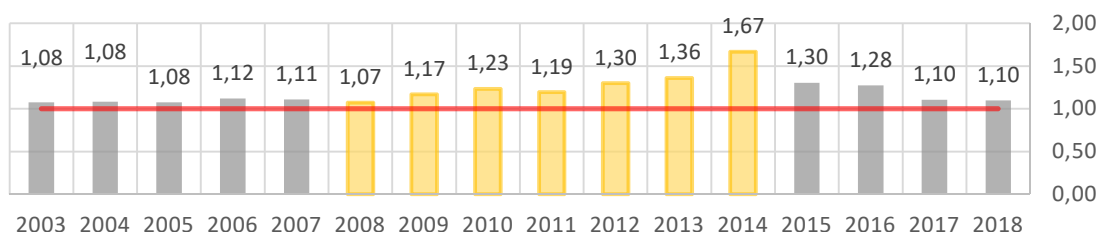


Gráfico 26: Ratio de Tesorería de CONSTRUCTORA SAN JOSE S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en Amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (1,00) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

La empresa CONSTRUCTORA SAN JOSE S.A. presenta una ratio de tesorería que aumenta con el paso del tiempo, siendo en los últimos años del estudio muy cercanos a la unidad, lo que puede indicar que la empresa a priori no tiene problemas para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo, ya que el efectivo es inferior a la deuda. A pesar de esto, la deuda ha disminuido con el paso del tiempo, pasando de los 401.114,00€ en 2006 a 409.517,00€ en 2018.

Ratio de Disponibilidad

El siguiente gráfico indica este ratio y su evolución durante el periodo estudiado.

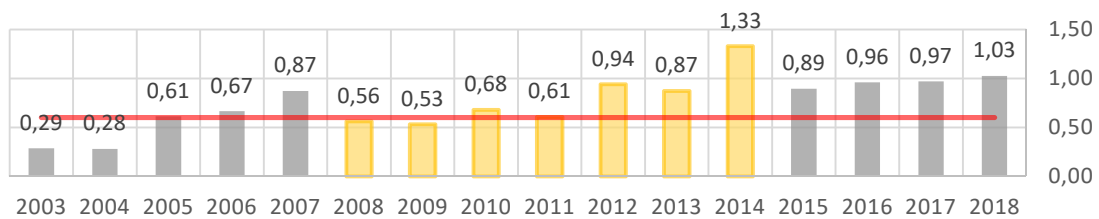


Gráfico 27: Ratio de Disponibilidad de CONSTRUCTORA SAN JOSE S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en Amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (0,60) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

En el caso concreto de CONSTRUCTORA SAN JOSE S.A. observamos que el ratios se ha mantenido estable en número similares y por encima de 0,5, lo que demuestra que la empresa ha tenido siempre suficiente capital disponible para hacer frente a los pagos y deudas con los recursos propios corrientes.

12.1.3.2. Análisis financiero a largo plazo (solventia)

Ratio Garantía frente a terceros

El siguiente gráfico muestra el valor que ha tenido la ratio de solventia (o de garantía) de la empresa estudiada durante el periodo 2003-2018.

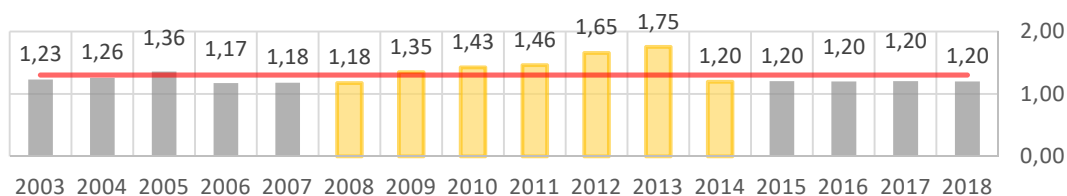


Gráfico 28: Ratio de Garantía CONSTRUCTORA SAN JOSE S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (1,35) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

Observamos que en el caso concreto de la empresa CONSTRUCTORA SAN JOSE S.A., el valor de este ratio es superior a la unidad en todos los años analizados, esto indica que los activos superan a los pasivos y por tanto la devolución de la deuda está garantizada y no tienen grandes problemas financieros. La empresa mantiene el valor de su ratio constante, pasando de tener un valor de 1,23 (2003) a 1,20 (2018).

En los años finales de la crisis económica, 2012 y 2013, el valor es excesivo, lo que podría significar que la empresa estaría en una situación en la que recurre poco al endeudamiento, desaprovechando de esta forma nuevas oportunidades de negocio.

Ratio Autonomía financiera

El siguiente gráfico muestra el Ratio de Autonomía financiera de la empresa estudiada durante el periodo 2003-2018, haciendo especial énfasis a los años de crisis económica del 2008 al 2014.

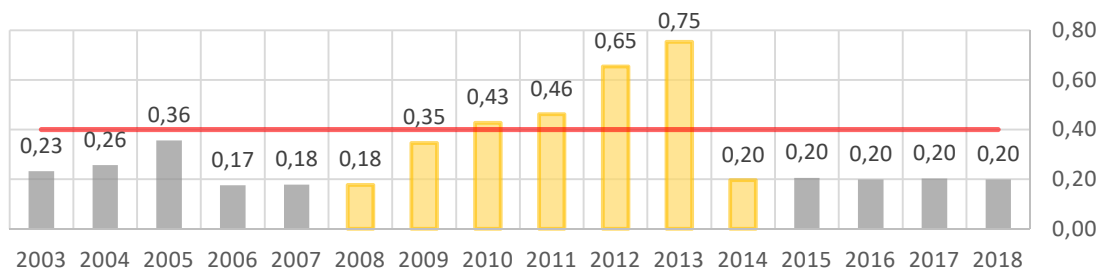


Gráfico 29: Ratio de Autonomía Financiera de CONSTRUCTORA SAN JOSE S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (0,40) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

Vemos un ratio muy bajo en los años previos a la crisis económica (2003-2008), cosa que nos indica que la compañía necesita de mucha financiación externa para poder realizar su actividad, con lo que su autonomía será muy baja.

En 2013 hay un repunte hasta 2013, donde el valor del ratio llega a alcanzar el 0,75. Esto implica la empresa tiene recursos suficientes para poder hacer frente a sus obligaciones.

Ratio Calidad de la Deuda

El siguiente gráfico nos muestra el Ratio de Calidad de la Deuda de la empresa durante el periodo estudiado.

Para valores muy altos de este ratio se supone que la calidad de la deuda es peor. Debería oscilar entorno al 0,80.

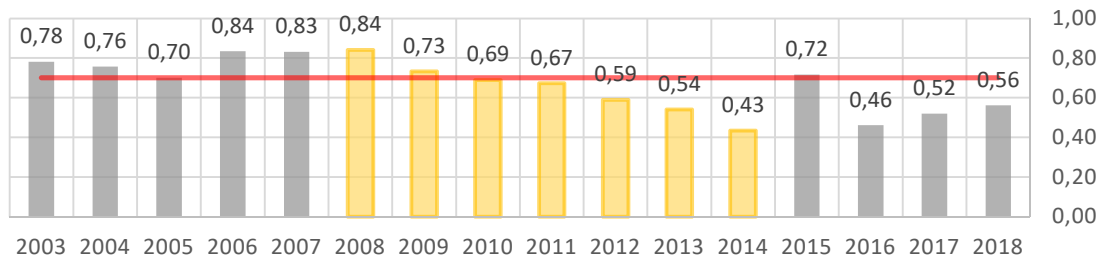


Gráfico 30: Ratio de Calidad de la deuda CONSTRUCTORA SAN JOSE S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (0,80) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

De manera que la deuda con vencimiento a corto plazo se considera de peor calidad que la deuda con vencimiento a largo plazo. Se supone que el endeudamiento a largo plazo da una mayor seguridad y estabilidad que la deuda a corto plazo. En este caso en concreto vemos que este valor se sitúa en torno a la referencia del 0,80.

Ratio de Endeudamiento

En el siguiente gráfico, mostramos cuál es el valor que presenta la ratio de endeudamiento de la empresa durante el período analizado 2003-2018.

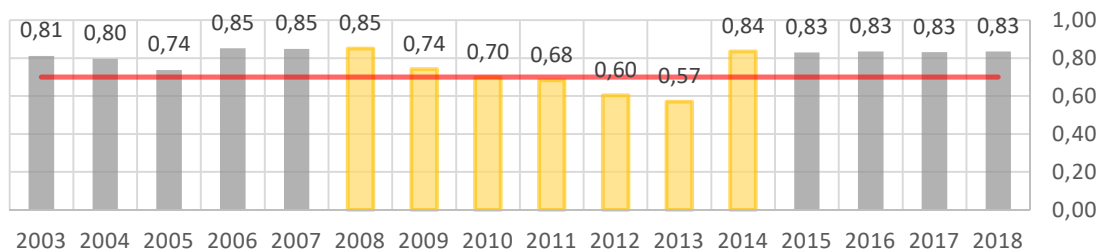


Gráfico 31: Ratio de Endeudamiento CONSTRUCTORA SAN JOSE S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (0,70) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

La empresa CONSTRUCTORA SAN JOSE S.A. presenta valores ligeramente elevados durante todo el período analizado, siendo inferiores en los años de crisis económica 2008-2014. Este ratio con valores de 0,80 significa que tiene más independencia financiera.

Ratio de Endeudamiento a Corto Plazo

A continuación, mostramos un gráfico con el Ratio de Endeudamiento a Corto plazo, donde para el caso concreto de las constructoras, estos ratios deberán oscilar entre 2,50.

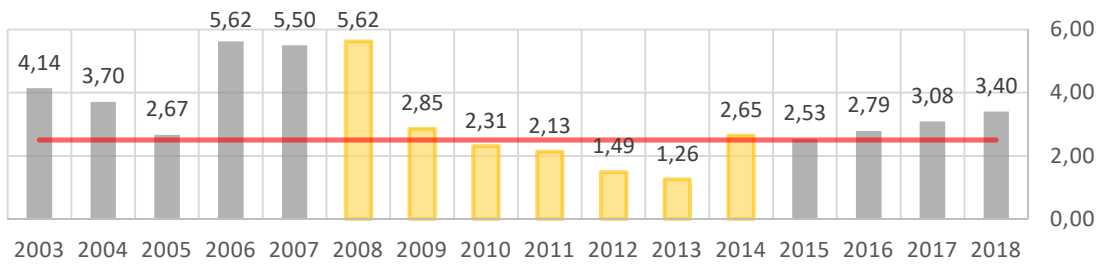


Gráfico 32: Ratio de Endeudamiento a corto plazo de CONSTRUCTORA SAN JOSE S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014).

La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (2,50) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

Como se observa en el gráfico, el endeudamiento a corto plazo es muy elevado en los años previos a la crisis económica, esto se debe a una situación financiera característica de las empresas constructoras derivada de la importancia que tienen las subcontrataciones en la ejecución de las obras.

Ratio de Endeudamiento a Largo Plazo

Por último, mostramos en el siguiente gráfico el Ratio de Endeudamiento a Largo Plazo, donde según los datos del Banco de España no debería pasar del 0,10.

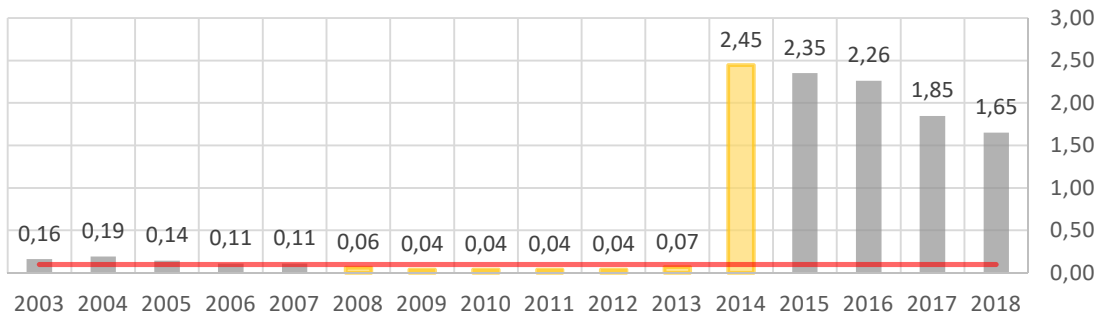


Gráfico 33: Ratio de Endeudamiento a largo plazo de CONSTRUCTORA SAN JOSE S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014).

La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (0,10) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

Observamos que en todos los casos es superior a 0,10, pero desde 2014 hasta 2018 el valor del ratio se dispara hasta el 2,45 (2014).

12.1.4. AVINTIA PROYECTOS Y CONSTRUCCIONES S.L.

12.1.4.1. Análisis financiero a corto plazo (liquidez)

Fondo de Maniobra, Ratio de Liquidez.

El gráfico que sigue refleja los valores del ratio de liquidez de la empresa durante los diferentes años objetos de estudio, que van desde el 2007 al 2018.

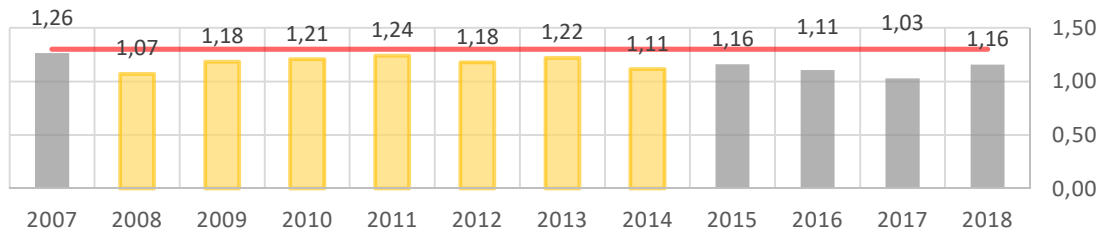


Gráfico 34: Ratio de Liquidez de AVINTIA PROYECTOS Y CONSTRUCCIONES S.L. durante el período 2007-2018. Marcado en Amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (1,20) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

La empresa AVINTIA PROYECTOS Y CONSTRUCCIONES S.L. presenta valores muy cercanos a la unidad durante todo el período analizado, que oscilan entre 1,07 y 1,26. Se puede deducir que la empresa durante todo el período tiene suficiente activo circulante para hacer frente a las deudas a corto plazo, incluso en periodo de crisis económica.

Fondo de Maniobra sobre las ventas.

El siguiente gráfico nos muestra el valor del Fondo de Maniobra sobre el total de las ventas.

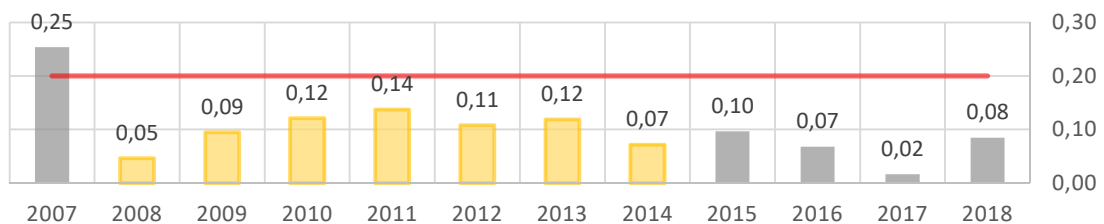


Gráfico 35: Fondo de Maniobra sobre las ventas de AVINTIA PROYECTOS Y CONSTRUCCIONES S.L. durante el período 2007-2018. Marcado en Amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (0,20) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

Observamos que en todos los casos el valor es negativo, cosa que nos dice que la empresa no disponía de suficiente activo corriente para hacerse cargo de los pagos y deudas a corto plazo. Durante los años de crisis económica (2008-2014) observamos que el ratio es superior a la media, donde observamos que la empresa estaba algo más fuerte que en el resto de periodo analizado.

Fondo de Maniobra sobre el total del activo.

El siguiente gráfico nos muestra también el Fondo de Maniobra, pero en este caso sobre el total del activo.

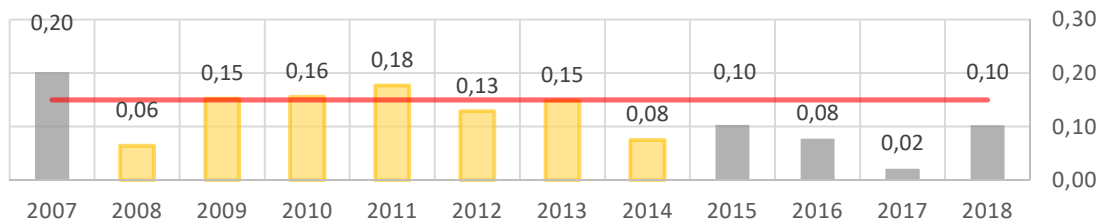


Gráfico 36: Fondo de Maniobra sobre el activo total de AVINTIA PROYECTOS Y CONSTRUCCIONES S.L. durante el período 2007-2018. Marcado en Amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (0,15) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

Observamos que pasa lo mismo que en el anterior gráfico, los datos en periodo de crisis se disparan por encima de la media, dando a entender una gran fortaleza económica a corto plazo, siendo los años finales un valor mucho más bajo, con menos Fondo de Maniobra.

Ratio de Tesorería

En el siguiente gráfico se va a representar el valor de la ratio de tesorería de la empresa, en los años comprendidos entre 2003 y 2018.

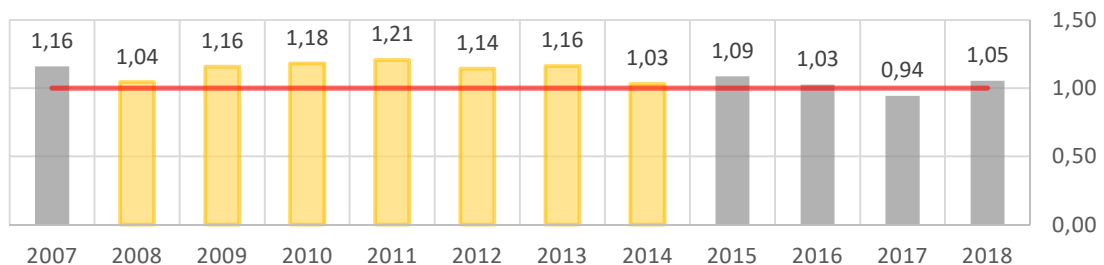


Gráfico 37: Ratio de Tesorería de AVINTIA PROYECTOS Y CONSTRUCCIONES S.L. durante el período 2007-2018. Marcado en Amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (1,00) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

La empresa AVINTIA PROYECTOS Y CONSTRUCCIONES S.L. presenta una ratio de tesorería que se mantiene con el paso del tiempo, lo que puede indicar que la empresa a priori no tiene problemas para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo, ya que el efectivo es inferior a la deuda.

Ratio de Disponibilidad

El siguiente gráfico indica este ratio de disponibilidad y su evolución durante el periodo estudiado.

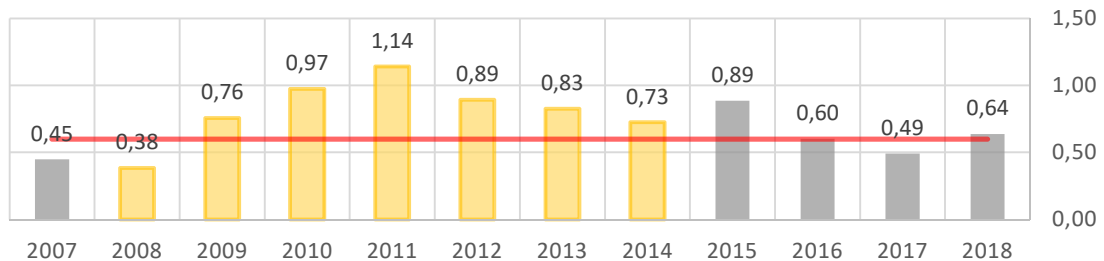


Gráfico 38: Ratio de Disponibilidad de AVINTIA PROYECTOS Y CONSTRUCCIONES S.L. durante el periodo 2007-2018. Marcado en Amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014).

La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (0,60) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

En el caso concreto de AVINTIA PROYECTOS Y CONSTRUCCIONES S.L. observamos que el ratio se ha mantenido estable en números similares y por encima de 0,5, lo que demuestra que la empresa ha tenido siempre suficiente capital disponible para hacer frente a los pagos y deudas con los recursos propios corrientes.

12.1.4.2. Análisis financiero a largo plazo (solventia)

Ratio Garantía frente a terceros

El siguiente gráfico muestra el valor que ha tenido la ratio de solventia (o de garantía) de la empresa estudiada durante el periodo 2007-2018.

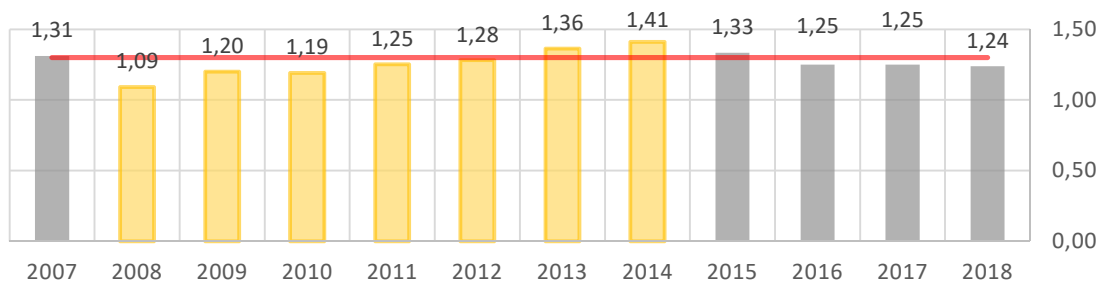


Gráfico 39: Ratio de Garantía AVINTIA PROYECTOS Y CONSTRUCCIONES S.L. durante el periodo 2007-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (1,35) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

Observamos que en el caso concreto de la empresa AVINTIA PROYECTOS Y CONSTRUCCIONES S.L., el valor de este ratio es superior a la unidad en todos los años analizados, esto indica que los activos superan a los pasivos y por tanto la devolución de la

deuda está garantizada y no tienen grandes problemas financieros. La empresa mantiene el valor de su ratio constante, pasando de tener un valor de 1,31 (2007) a 1,24 (2018).

Ratio Autonomía financiera

El siguiente gráfico muestra el Ratio de Autonomía financiera de la empresa estudiada durante el periodo 2007-2018, haciendo especial énfasis a los años de crisis económica del 2008 al 2014.

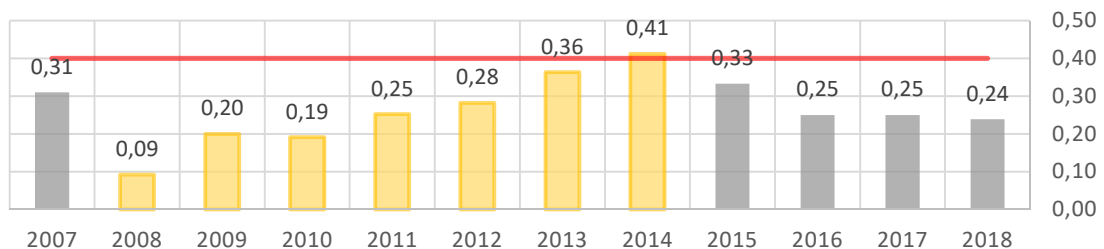


Gráfico 40: Ratio de Autonomía Financiera de AVINTIA PROYECTOS Y CONSTRUCCIONES S.L. durante el período 2007-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (0,40) [4].
 Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

Vemos un nivel muy bajo de este ratio en los años previos y durante la crisis económica (2003-2014), cosa que nos indica que la compañía necesita de mucha financiación externa para poder realizar su actividad, con lo que su autonomía será muy baja. Esta es una situación común en las empresas de construcción ya que sus obras necesitan de mucho capital que no disponen y necesitan recurrir a préstamos ya que no tienen suficiente con sus capitales propios. Observamos una autonomía muy baja, que solo tiene un repunte en 2014 (0,41 de valor del ratio).

Ratio Calidad de la Deuda

El siguiente gráfico nos muestra el Ratio de Calidad de la Deuda de la empresa durante el periodo estudiado. Para valores muy altos de este ratio se supone que la calidad de la deuda es peor. Debería oscilar entorno al 0,80.

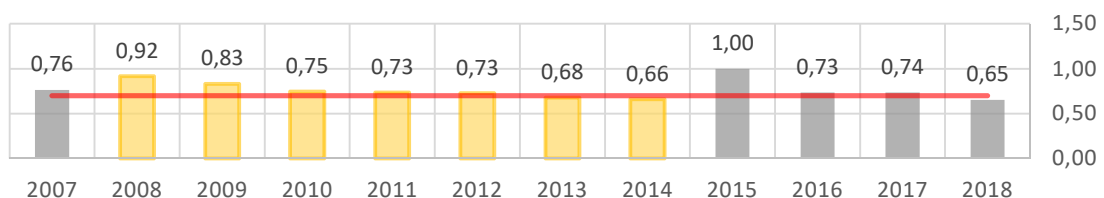


Gráfico 41: Ratio de Calidad de la deuda AVINTIA PROYECTOS Y CONSTRUCCIONES S.L. durante el período 2007-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (0,80) [4].
 Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

De manera que la deuda con vencimiento a corto plazo se considera de peor calidad que la deuda con vencimiento a largo plazo. Se supone que el endeudamiento a largo plazo da una mayor seguridad y estabilidad que la deuda a corto plazo. En este caso en concreto vemos que este valor se sitúa en torno a la referencia del 0,80.

Ratio de Endeudamiento

En el siguiente gráfico, mostramos cual es el valor que presenta la ratio de endeudamiento de la empresa durante el período analizado 2007-2018.

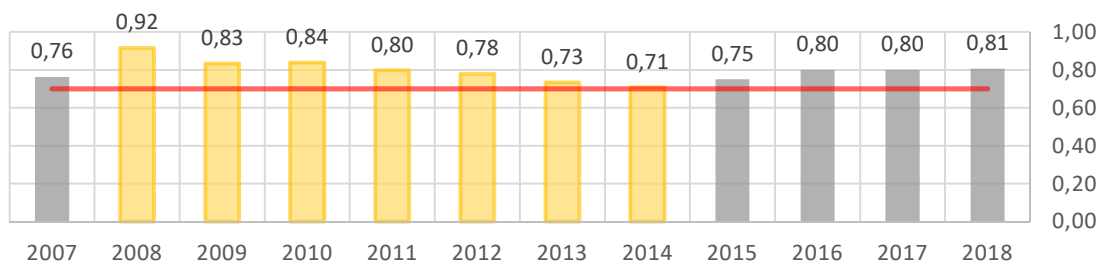


Gráfico 42: Ratio de Endeudamiento AVINTIA PROYECTOS Y CONSTRUCCIONES S.L. durante el período 2007-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (0,70) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

La empresa AVINTIA PROYECTOS Y CONSTRUCCIONES S.L. presenta valores ligeramente elevados durante todo el período analizado, siendo inferiores en los años de crisis económica (2008-2014). Lo que podría indicar que la empresa no está excesivamente endeudada.

Ratio de Endeudamiento a Corto Plazo

A continuación, mostramos un gráfico con el Ratio de Endeudamiento a corto plazo, donde para el caso concreto de las constructoras, estos ratios deberán oscilar entre 2,50.

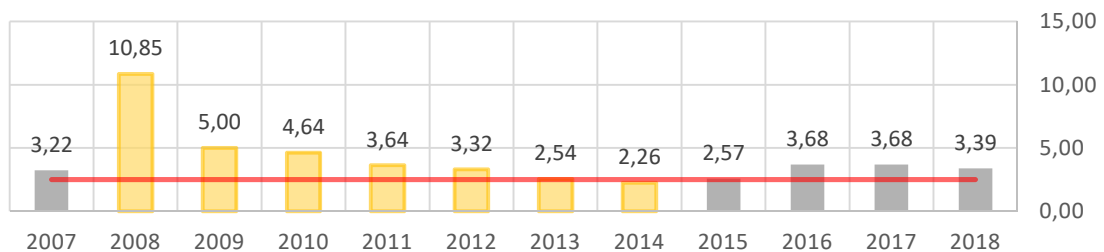


Gráfico 43: Ratio de Endeudamiento a corto plazo de AVINTIA PROYECTOS Y CONSTRUCCIONES S.L. durante el período 2007-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (2,50) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

Como se observa en el gráfico, el endeudamiento a corto plazo es muy elevado, esto se debe a una situación financiera característica de las empresas constructoras derivada de la importancia que tienen las subcontrataciones en la ejecución de las obras.

Ratio de Endeudamiento a Largo Plazo

Por último, mostramos en el siguiente gráfico el Ratio de Endeudamiento a Largo Plazo, donde según los datos del Banco de España no debería pasar del 0,10.

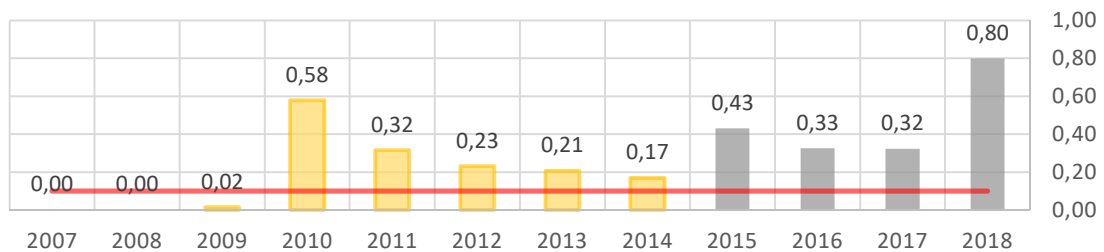


Gráfico 44: Ratio de Endeudamiento a largo plazo de AVINTIA PROYECTOS Y CONSTRUCCIONES S.L. durante el período 2007-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (0,10) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

Observamos que en todos los casos es superior a 0,10, hasta 2018 que repunta a 0,80.

12.1.5. ALDESA CONSTRUCCIONES S.A.

12.1.5.1. Análisis financiero a corto plazo (liquidez)

Fondo de Maniobra, Ratio de Liquidez.

Procedemos a estudiar el ratio de liquidez a corto plazo para la empresa ALDESA CONSTRUCCIONES S.A, el gráfico que sigue refleja los valores del ratio de liquidez de la empresa durante los diferentes años objetos de estudio, que van desde el 2003 al 2018.

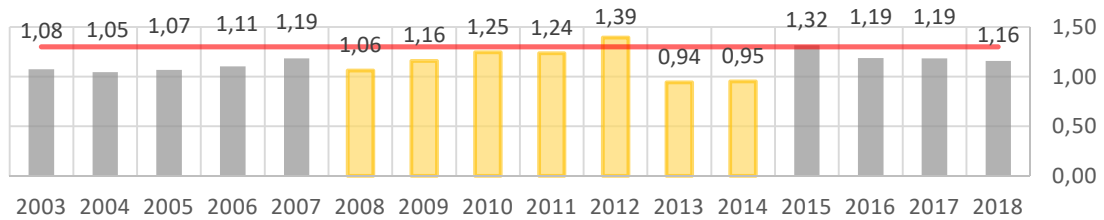


Gráfico 45: Ratio de Liquidez de ALDESA CONSTRUCCIONES S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en Amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (1,20) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

La empresa ALDESA CONSTRUCCIONES S.A. presenta valores muy cercanos a la unidad durante todo el período analizado, que oscilan entre 0,95 y 1,25. Se puede deducir que la empresa durante todo el período tiene suficiente activo circulante para hacer frente a las deudas a corto plazo, aunque podría llegar a tener problemas de liquidez debido a que el valor de la ratio no es muy elevado en algunos años de periodo de estudio. Por ejemplo, en los años 2013 y 2014, presentaba un valor de 0,94 y 0,95 respectivamente, es decir, la financiación ajena a corto plazo era superior al activo corriente. En 2014 teníamos un Activo Corriente de 280.898,0€ y 294.768,00€ de Pasivo Corriente.

Esto quiere decir que en 2014, pudo tener más problemas a la hora para hacer frente a las obligaciones a corto plazo, porque el valor está por debajo de 1. Lo contrario al 2012, que disponía de un ratio de 1,39, cosa que indica que tenía suficiente activo corriente como para hacerse cargo de las deudas y pagos a corto plazo.

Fondo de Maniobra sobre las ventas.

El siguiente gráfico nos muestra el valor del Fondo de Maniobra sobre el total de las ventas.

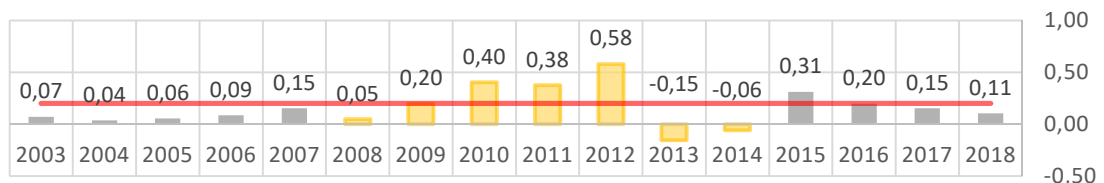


Gráfico 46: Fondo de Maniobra sobre las ventas de ALDESA CONSTRUCCIONES S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en Amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (0,20) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

Observamos que, en los años previos a la crisis económica y posterior a ella, los valores son muy bajos, rondando el 0,00. En los años de crisis económica (2008-2012) en todos los casos el valor es positivo, cosa que nos dice que la empresa disponía de suficiente activo corriente para hacerse cargo de los pagos y deudas a corto plazo. A excepción de los últimos años donde vemos un Fondo de Maniobra negativo, en 2013 y 2014. Los únicos años que el valor se acerca a los datos de ACCID son del 2015 al 2018.

Fondo de Maniobra sobre el total del activo.

El siguiente gráfico nos muestra también el Fondo de Maniobra, pero en este caso sobre el total del activo.

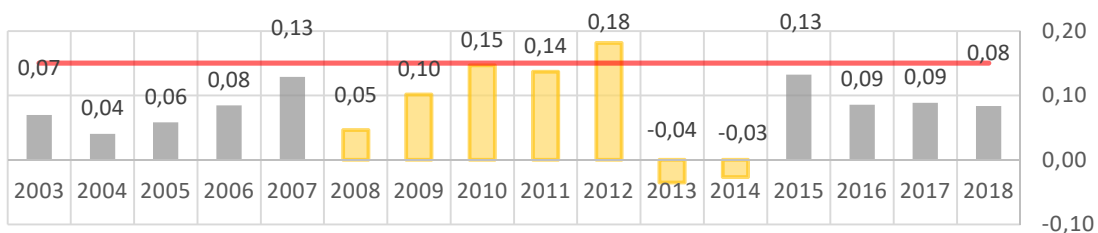


Gráfico 47: Fondo de Maniobra sobre el activo total de ALDESA CONSTRUCCIONES S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en Amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014).

La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (0,15) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

Observamos que pasa lo mismo que en el anterior gráfico, los datos en periodo inicial de crisis se disparan por encima de la media, dando a entender una gran fortaleza económica a corto plazo. Pero al final de la crisis económica (2013-2014) el Fondo de Maniobra es negativo, cosa que hace que el valor del ratio también lo sea.

Ratio de Tesorería

Con este ratio estamos analizando la capacidad que tiene la empresa de cancelar sus pagos y deudas a corto plazo. En el siguiente gráfico se va a representar el valor de la ratio de tesorería de la empresa, en los años comprendidos entre 2003 y 2018.

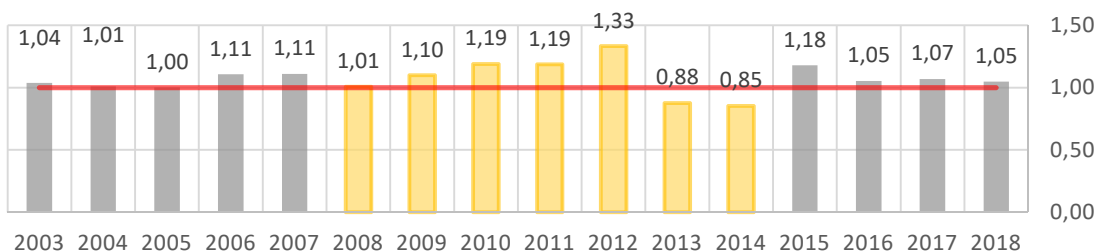


Gráfico 48: Ratio de Tesorería de ALDESA CONSTRUCCIONES S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en Amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (1,00) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

La empresa ALDESA CONSTRUCCIONES S.A. presenta una ratio de tesorería que aumenta con el paso del tiempo, manteniéndose estable, lo que puede indicar que la empresa a priori no tiene problemas para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo, ya que el efectivo es inferior a la deuda.

Ratio de Disponibilidad

El siguiente gráfico indica la evolución este ratio y su evolución durante el periodo estudiado 2003-2018.

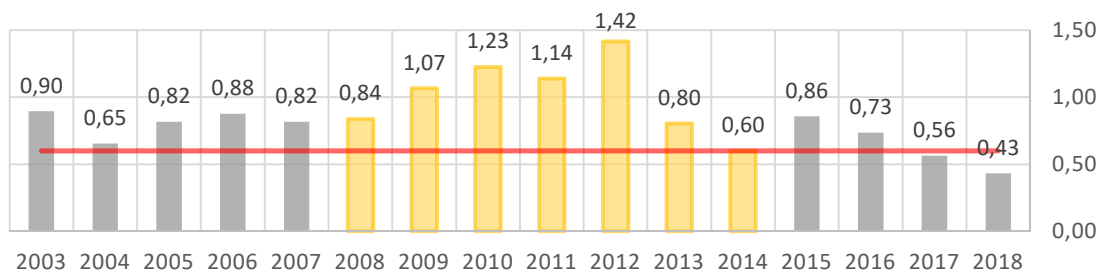


Gráfico 49: Ratio de Disponibilidad de ALDESA CONSTRUCCIONES S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en Amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (0,60) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

En el caso concreto de ALDESA CONSTRUCCIONES S.A. Observamos que el ratios se ha mantenido estable en números similares y por encima de 0,5, lo que demuestra que la empresa ha tenido siempre suficiente capital disponible para hacer frente a los pagos y deudas con los recursos propios corrientes. Siendo superior, llegando a valores de 1,42 en 2013, en años de crisis económica.

12.1.5.2. Análisis financiero a largo plazo (solventia)

Ratio Garantía frente a terceros

El siguiente gráfico muestra el valor que ha tenido la ratio de solventia (o de garantía) de la empresa estudiada durante el periodo 2003-2018.

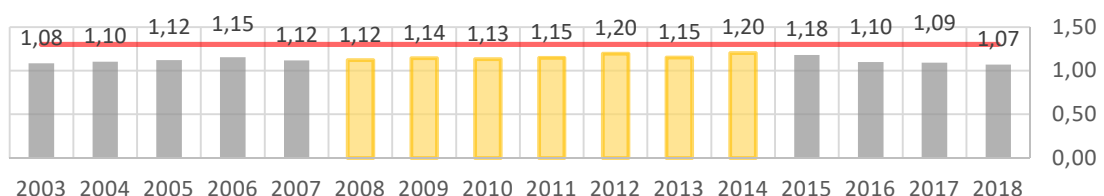


Gráfico 50: Ratio de Garantía ALDESA CONSTRUCCIONES S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (1,35) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

Observamos que en el caso concreto de la empresa ALDESA CONSTRUCCIONES S.A., el valor de este ratio es superior a la unidad en todos los años analizados, esto indica que los activos superan a los pasivos y por tanto la devolución de la deuda está garantizada y no tienen grandes problemas financieros. La empresa mantiene el valor de su ratio constante, pasando de tener un valor de 1,08 (2003) a 1,07(2018).

Ratio Autonomía financiera

El siguiente gráfico muestra el Ratio de Autonomía financiera de la empresa estudiada durante el periodo 2003-2018, haciendo especial énfasis a los años de crisis económica del 2008 al 2014.

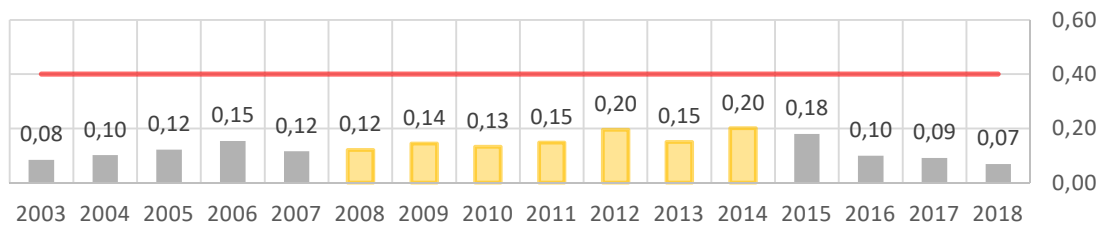


Gráfico 51: Ratio de Autonomía Financiera de ALDESA CONSTRUCCIONES S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (0,40) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

Vemos un muy bajo de este ratio durante todo el periodo estudiado, cosa que nos indica que la compañía necesita de mucha financiación externa para poder realizar su actividad, con lo que su autonomía será muy baja. Esta es una situación común en las empresas de construcción ya que sus obras necesitan de mucho capital que no disponen y necesitan recurrir a préstamos ya que no tienen suficiente con sus capitales propios.

Ratio Calidad de la Deuda

El siguiente gráfico nos muestra el Ratio de Calidad de la Deuda de la empresa durante el periodo estudiado. Para valores muy altos de este ratio se supone que la calidad de la deuda es peor. Debería oscilar entorno al 0,80.

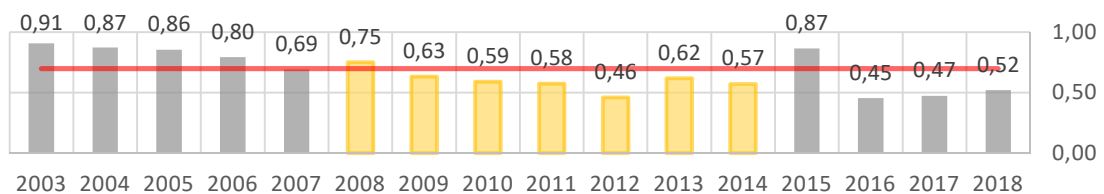


Gráfico 52: Ratio de Calidad de la deuda ALDESA CONSTRUCCIONES S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (0,80) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

De manera que la deuda con vencimiento a corto plazo se considera de peor calidad que la deuda con vencimiento a largo plazo. Se supone que el endeudamiento a largo plazo da una mayor seguridad y estabilidad que la deuda a corto plazo. En este caso en concreto vemos que este valor se sitúa en torno a la referencia del 0,80. En los últimos años del estudio, 2016-2018, el ratio está en torno al 0,50.

Ratio de Endeudamiento

En el siguiente gráfico, mostramos cuál es el valor que presenta la ratio de endeudamiento de la empresa durante el período analizado 2003-2018.

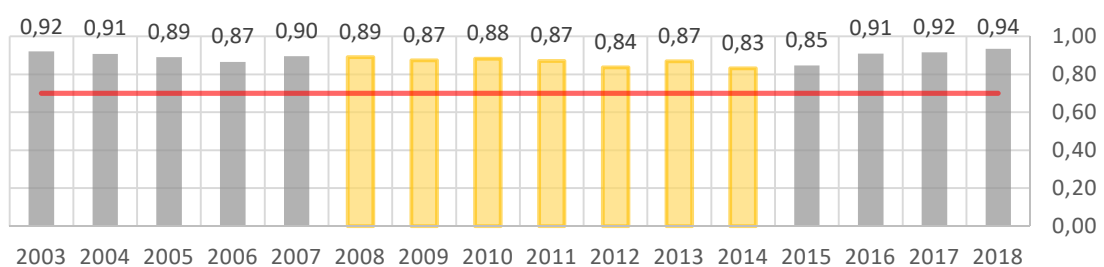


Gráfico 53: Ratio de Endeudamiento ALDESA CONSTRUCCIONES S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (0,70) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

La empresa ALDESA CONSTRUCCIONES S.A. presenta valores ligeramente elevados durante todo el período analizado, lo que podría indicar que la empresa está excesivamente endeudada, sin embargo, es algo habitual en el sector de la construcción, ya que los proyectos en los que participan requieren fuerte cantidades de inversión inicial.

Ratio de Endeudamiento a Corto Plazo

A continuación, mostramos un gráfico con el Ratio de Endeudamiento a Corto plazo, donde para el caso concreto de las constructoras, estos ratios deberían oscilar entre 2,50.

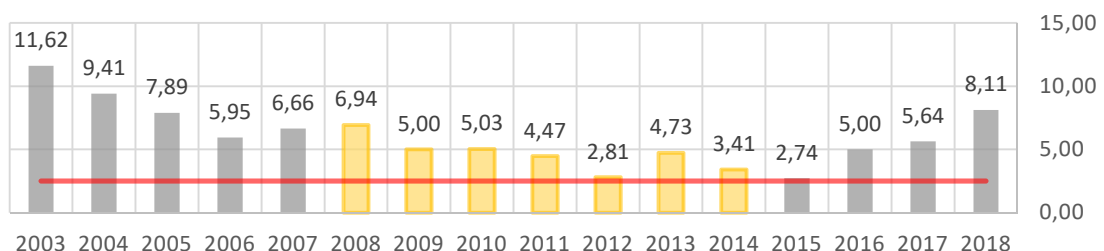


Gráfico 54: Ratio de Endeudamiento a corto plazo de ALDESA CONSTRUCCIONES S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014).

La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (2,50) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

Como se observa en el gráfico, el endeudamiento a corto plazo es muy elevado, pero ello se debe a una situación financiera característica de las empresas constructoras derivada de la importancia que tienen las subcontrataciones en la ejecución de las obras.

Ratio de Endeudamiento a Largo Plazo

Por último, mostramos en el siguiente gráfico el Ratio de Endeudamiento a Largo Plazo, donde según los datos del Banco de España no debería pasar del 0,10.

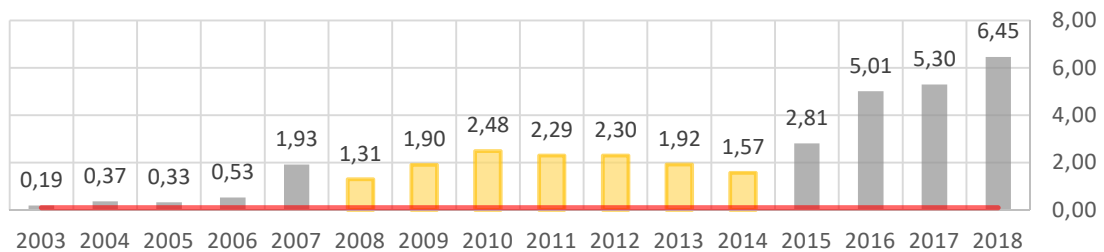


Gráfico 55: Ratio de Endeudamiento a largo plazo de ALDESA CONSTRUCCIONES S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014).

La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (0,10) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

Observamos que en todos los casos es superior a 0,10, pero desde 2007 se inicia un ascenso del valor del ratio que pasa de 1,93 en 2007 a 6,45 en 2018.

12.1.6. ACSA OBRAS E INFRAESTRUCTURAS S.A.

12.1.6.1. Análisis financiero a corto plazo (liquidez)

Fondo de Maniobra, Ratio de Liquidez.

El gráfico que sigue refleja los valores del ratio de liquidez de la empresa durante los diferentes años objetos de estudio, que van desde el 2003 al 2018.

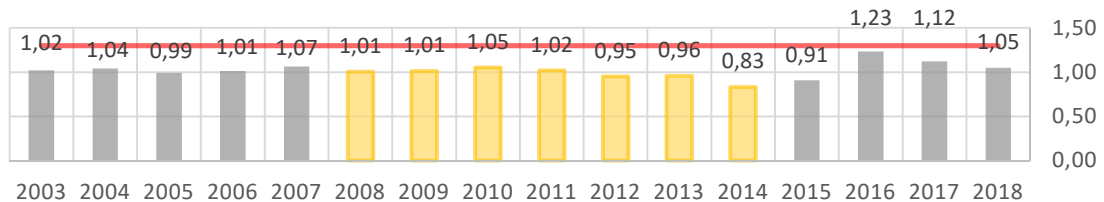


Gráfico 56: Ratio de Liquidez de ACSA OBRAS E INFRAESTRUCTURAS S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en Amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (1,20) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

La empresa ACSA OBRAS E INFRAESTRUCTURAS S.A. presenta valores muy cercanos a la unidad durante todo el período analizado, que oscilan entre 0,83 y 1,23. Se puede deducir que la empresa durante todo el período tiene suficiente activo corriente para hacer frente a las deudas a corto plazo, aunque podría llegar a tener problemas de liquidez debido a que el valor de la ratio no es muy elevado en algunos años del periodo de estudio. Por ejemplo, durante los años 2012 a 2016, presentaba un valor por debajo de 1, es decir, la financiación ajena a corto plazo estaba por debajo al activo circulante. Esto quiere decir que este periodo (2012-2015), puedo tener más problemas a la hora para hacer frente a las obligaciones a corto plazo. Lo contrario pasa en 2016, que disponía de un ratio de 1,23, cosa que indica que tenía suficiente activo corriente como para hacerse cargo de las deudas y pagos a corto plazo.

Fondo de Maniobra sobre las ventas.

Ahora haremos la resta ente los activos corrientes y los pasivos corrientes. De esta forma calcularemos el Fondo de Maniobra. El siguiente gráfico nos muestra el valor del Fondo de Maniobra sobre el total de las ventas.

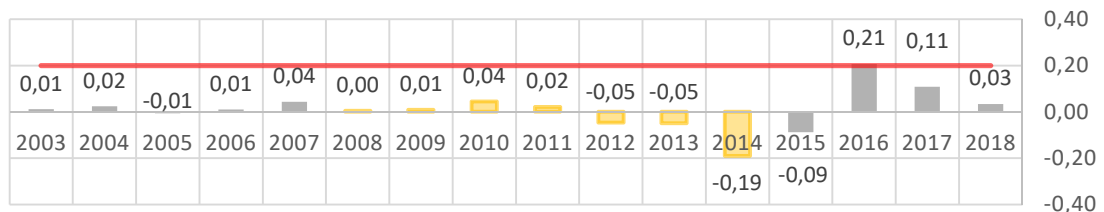


Gráfico 57: Fondo de Maniobra sobre las ventas de ACSA OBRAS E INFRAESTRUCTURAS S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en Amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014).

La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (0,20) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

Observamos que en todos los casos el valor es muy bajo, llegando a ser en algunos casos negativo, cosa que nos dice que la empresa no disponía de suficiente activo corriente para hacerse cargo de los pagos y deudas a corto plazo. Además, observamos que en 2014-2015 el ratio de Fondo de Maniobra negativo.

Fondo de Maniobra sobre el total del activo.

El siguiente gráfico nos muestra también el Fondo de Maniobra, en este caso sobre el total del activo.

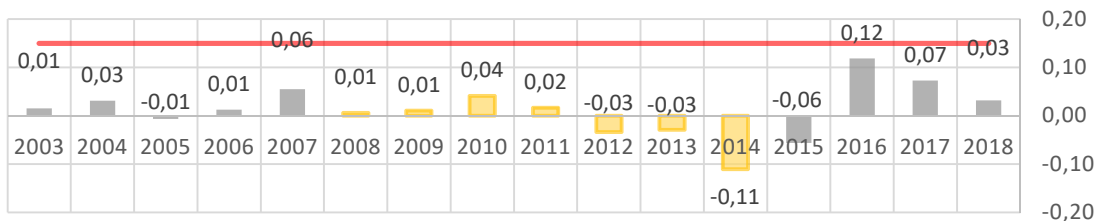


Gráfico 58: Fondo de Maniobra sobre el activo total de ACSA OBRAS E INFRAESTRUCTRAS S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en Amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (0,15) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

Observamos que pasa lo mismo que en el anterior gráfico, del 2012 al 2015 observamos ratios negativos del Fondo de Maniobra, dando a entender una gran debilidad económica a corto plazo.

Ratio de Tesorería

Con este ratio estamos analizando la capacidad que tiene la empresa de cancelar sus pagos y deudas a corto plazo. En el siguiente gráfico se va a representar el valor de la ratio de tesorería de la empresa, en los años comprendidos entre 2003 y 2018.

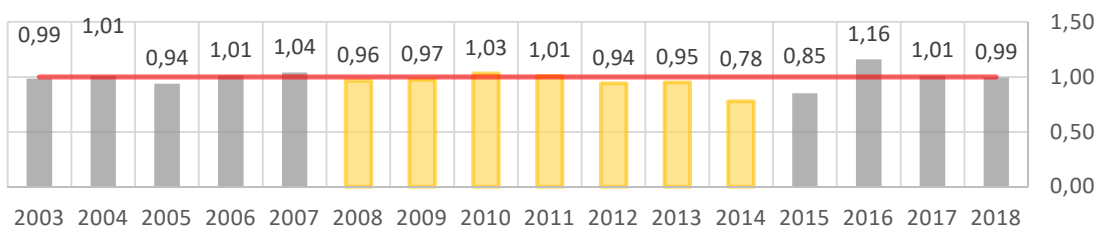


Gráfico 59: Ratio de Tesorería de ACSA OBRAS E INFRAESTRUCTRAS S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en Amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (1,00) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

La empresa ACSA OBRAS E INFRAESTRUCTRAS S.A. presenta una ratio de tesorería que aumenta con el paso del tiempo, siendo en los últimos años del estudio muy cercanos a la unidad, lo que puede indicar que la empresa a priori no tiene problemas para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo, ya que el efectivo es inferior a la deuda.

Ratio de Disponibilidad

Es un ratio que calculamos dividiendo el disponible por el pasivo corriente, y el valor debería rondar entre el 0,40-0,50. El siguiente gráfico indica este ratio y su evolución durante el periodo estudiado.

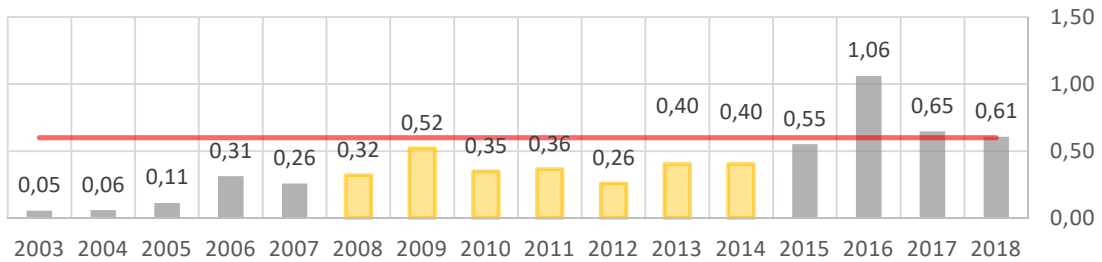


Gráfico 60: Ratio de Disponibilidad de ACSA OBRAS E INFRAESTRUCTURAS S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en Amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (0,60) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

En el caso concreto de ACSA OBRAS E INFRAESTRUCTURAS S.A. observamos que el ratios se ha mantenido estable en número similares y por encima de 0,5, lo que demuestra que la empresa ha tenido siempre suficiente capital disponible para hacer frente a los pagos y deudas con los recursos propios corrientes. Antes del periodo de crisis económica, de 2003 a 2007 los valores eran muy bajos (rondando el 0,00), pero en los últimos años del estudio, de 2015 a 2018, los valores ascienden hasta pasado el valor de referencia ACCID.

12.1.6.2. Análisis financiero a largo plazo (solventia)

Ratio Garantía frente a terceros

El siguiente gráfico muestra el valor que ha tenido la ratio de solventia (o de garantía) de la empresa estudiada durante el periodo 2003-2018.

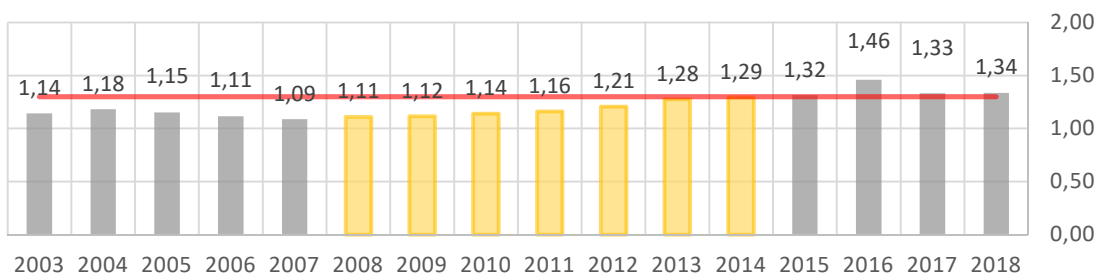


Gráfico 61: Ratio de Garantía ACSA OBRAS E INFRAESTRUTURAS S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (1,35) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

Observamos que en el caso concreto de la empresa ACSA OBRAS E INFRAESTRUTURAS S.A., el valor de este ratio es superior a la unidad en todos los años analizados, esto indica que los activos superan a los pasivos y por tanto la devolución de la deuda está garantizada y no tienen grandes problemas financieros. La empresa mantiene el valor de su ratio constante, pasando de tener un valor de 1,14 (2003) a 1,34 (2018). El ligero aumento de la ratio es debido a que la disminución del activo es ligeramente inferior a la disminución del pasivo.

Ratio Autonomía financiera

El siguiente gráfico muestra el Ratio de Autonomía financiera de la empresa estudiada durante el periodo 2003-2018, haciendo especial énfasis a los años de crisis económica del 2008 al 2014.

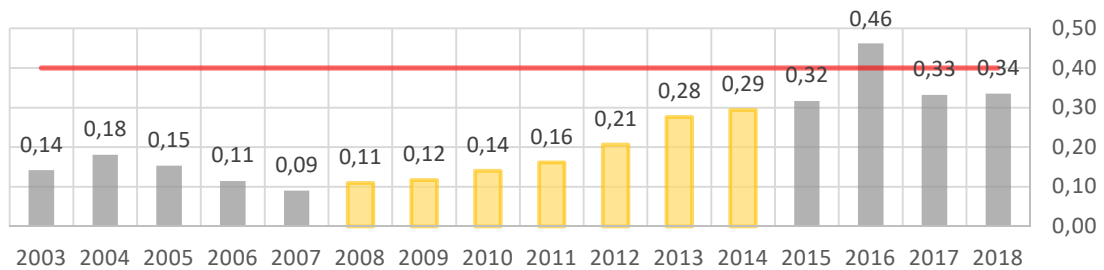


Gráfico 62: Ratio de Autonomía Financiera de ACSA OBRAS E INFRAESTRUTURAS S.A. durante el periodo 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014).

La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (0,40) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

Vemos un nivel muy bajo de este ratio en los años previos y durante la crisis económica (2003-2014), cosa que nos indica que la compañía necesita de mucha financiación externa para poder realizar su actividad, con lo que su autonomía será muy baja. Esta es una situación común en las empresas de la construcción ya que sus obras necesitan de mucho capital que no disponen y necesitan recurrir a préstamos ya que no tienen suficiente con sus capitales propios. A partir de 2015 el ratio coger valores por encima del 0,40, con un grado alto de autonomía financiera implica que, en caso de que las cosas empiecen a ir mal va a tener un cierto margen de maniobra

Ratio Calidad de la Deuda

El siguiente gráfico nos muestra el Ratio de Calidad de la Deuda de la empresa durante el periodo estudiado. Para valores muy altos de este ratio se supone que la calidad de la deuda es peor. Debería oscilar entorno al 0,80.

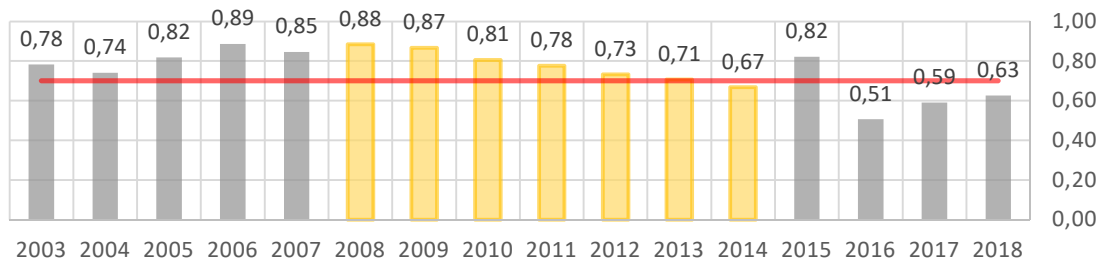


Gráfico 63: Ratio de Calidad de la deuda ACSA OBRAS E INFRAESTRUTURAS S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (0,80) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

De manera que la deuda con vencimiento a corto plazo se considera de peor calidad que la deuda con vencimiento a largo plazo. Se supone que el endeudamiento a largo plazo da una mayor seguridad y estabilidad que la deuda a corto plazo. En este caso en concreto vemos que este valor se sitúa en torno a la referencia del 0,80.

Ratio de Endeudamiento

En el siguiente gráfico, mostramos cuál es el valor que presenta la ratio de endeudamiento de la empresa durante el período analizado 2003-2018.

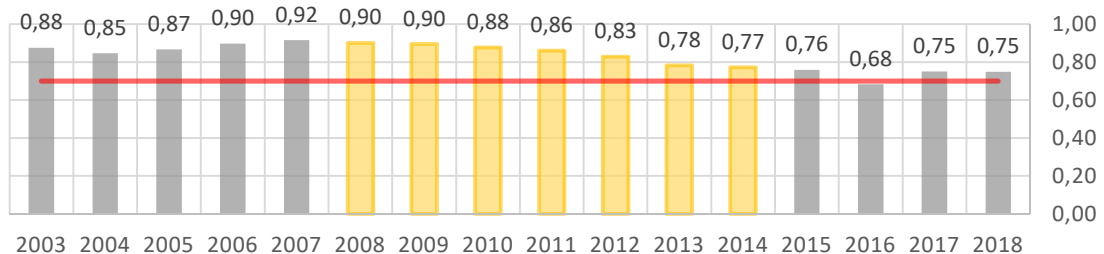


Gráfico 64: Ratio de Endeudamiento ACSA OBRAS E INFRAESTRUTURAS S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (0,70) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

La empresa ACSA OBRAS E INFRAESTRUTURAS S.A., presenta valores ligeramente elevados durante todo el período analizado. El valor de dicha ratio es superior a 0,9 hasta el año 2013, donde empieza a bajar y consigue un valor cercano a 0,70, lo que podría indicar que la empresa está excesivamente endeudada, sin embargo, es algo habitual en el sector de la construcción, ya que los proyectos en los que participan requieren fuertes cantidades de inversión inicial.

Ratio de Endeudamiento a Corto Plazo

A continuación, mostramos un gráfico con el Ratio de Endeudamiento a Corto plazo, donde para el caso concreto de las constructoras, estos ratios deberán oscilar entre 2,50.

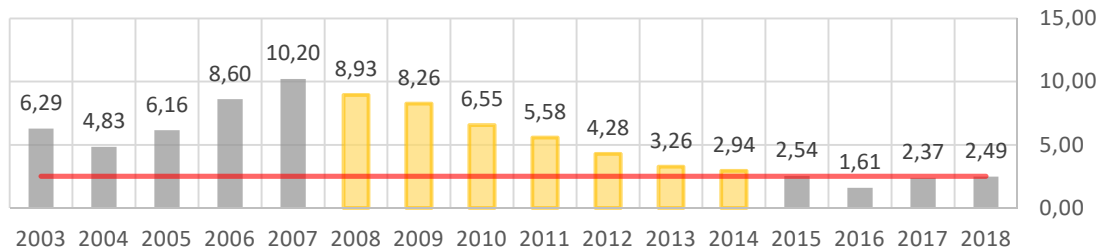


Gráfico 65: Ratio de Endeudamiento a corto plazo de ACSA OBRAS E INFRAESTRUTURAS S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (2,50) [4].
 Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

Como se observa en el gráfico, el endeudamiento a corto plazo es muy elevado, pero ello se debe a una situación financiera característica de las empresas constructoras derivada de la importancia que tienen las subcontrataciones en la ejecución de las obras.

Ratio de Endeudamiento a Largo Plazo

Por último, mostramos en el siguiente gráfico el Ratio de Endeudamiento a Largo Plazo, donde según los datos del Banco de España no debería pasar del 0,10.

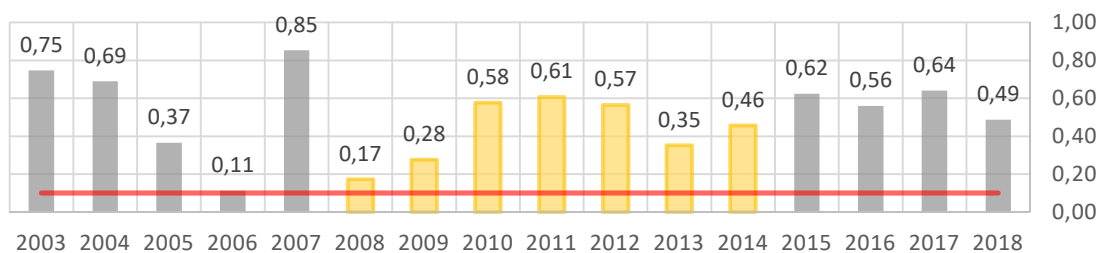


Gráfico 66: Ratio de Endeudamiento a largo plazo de ACSA OBRAS E INFRAESTRUTURAS S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (0,10) [4].
 Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

Observamos que en todos los casos es superior a 0,10, con subidas y bajadas continuas, siendo el menor de los valores 0,11 (en 2006) y máximo 0,85 (en 2007).

12.1.7. CONSTRUCCIONES AMENABAR S.A.

12.1.7.1. Análisis financiero a corto plazo (liquidez)

Fondo de Maniobra, Ratio de Liquidez.

El siguiente gráfico refleja los valores del ratio de liquidez de la empresa durante los diferentes años objetos de estudio, que van desde el 2003 al 2018, marcando en un color diferente aquellos años que fueron crisis económica en España (2008-2014).

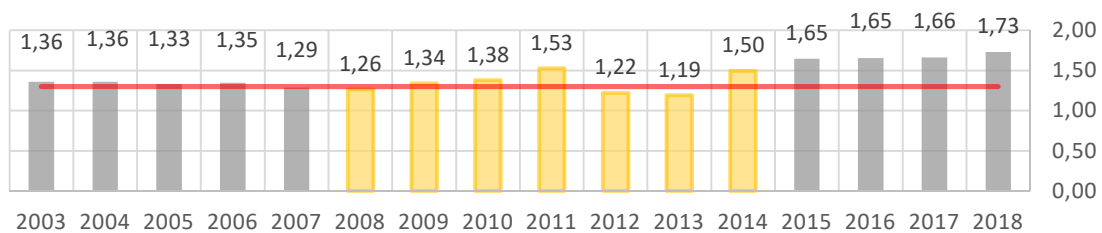


Gráfico 67: Ratio de Liquidez de CONSTRUCCIONES AMENABAR S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en Amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (1,20) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

La empresa CONSTRUCCIONES AMENABAR S.A presenta valores muy cercanos a la unidad durante todo el período analizado, que oscilan entre 1,03 y 1,49. Se puede deducir que la empresa durante todo el período tiene suficiente activo circulante para hacer frente a las deudas a corto plazo. En 2013 teníamos un Activo Corriente de 76.178.357,00€ y 56.045.595,00€ de Pasivo Corriente.

Fondo de Maniobra sobre las ventas.

El siguiente gráfico nos muestra el valor del Fondo de Maniobra sobre el total de las ventas.

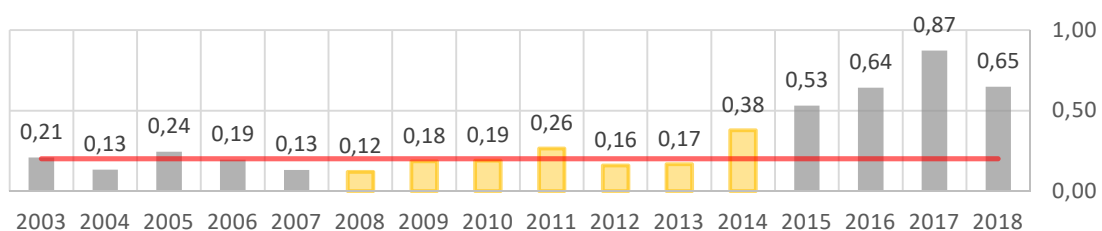


Gráfico 68: Fondo de Maniobra sobre las ventas de CONSTRUCCIONES AMENABAR S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en Amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014).

La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (0,20) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

Observamos que en todos los casos el valor es positivo, cosa que nos dice que la empresa disponía de suficiente activo corriente para hacerse cargo de los pagos y deudas a corto plazo. Pasado el período de crisis económica (2008-2014) el valor se dispara por encima del dato de referencia ACCID, llegando en 2017 a un valor de 0,87.

Fondo de Maniobra sobre el total del activo.

El siguiente gráfico nos muestra también el Fondo de Maniobra, pero en este caso sobre el total del activo.

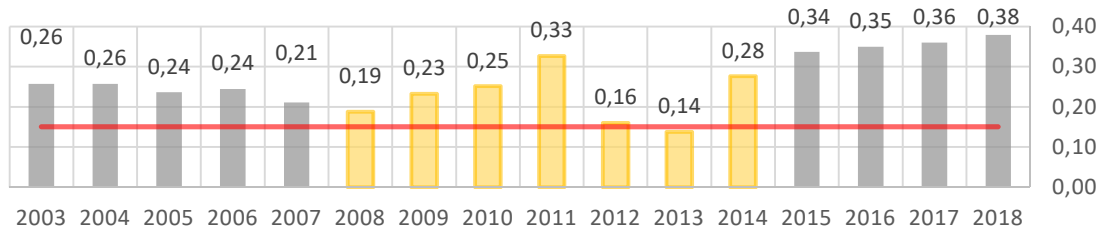


Gráfico 69: Fondo de Maniobra sobre el activo total de CONSTRUCCIONES AMENABAR S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en Amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014).

La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (0,15) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

Observamos que pasa lo mismo que en el anterior gráfico, los datos en periodo de crisis se disparan por encima de la media, dando a entender una gran fortaleza económica a corto plazo.

Ratio de Tesorería

Con este ratio estamos analizando la capacidad que tiene la empresa de cancelar sus pagos y deudas a corto plazo. En el siguiente gráfico se va a representar el valor de la ratio de tesorería de la empresa, en los años comprendidos entre 2003 y 2018.

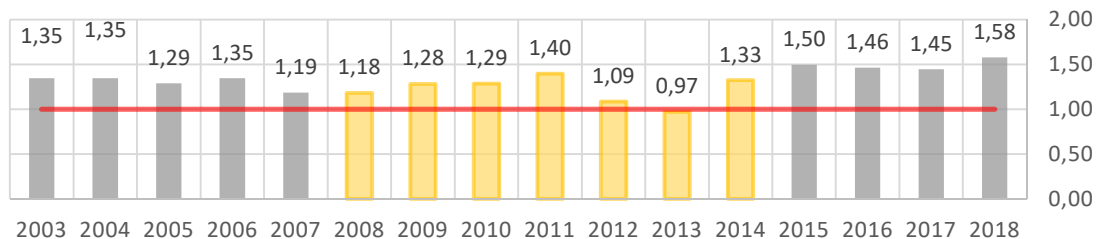


Gráfico 70: Ratio de Tesorería de CONSTRUCCIONES AMENABAR S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en Amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (1,00) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

La empresa CONSTRUCCIONES AMENABAR S.A. presenta una ratio de tesorería que aumenta con el paso del tiempo, siendo en los últimos años del estudio muy cercanos a la unidad, lo que puede indicar que la empresa a priori no tiene problemas para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo, ya que el efectivo es inferior a la deuda. A pesar de esto, la deuda ha disminuido con el paso del tiempo.

Ratio de Disponibilidad

El siguiente gráfico indica este ratio y su evolución durante el periodo estudiado.

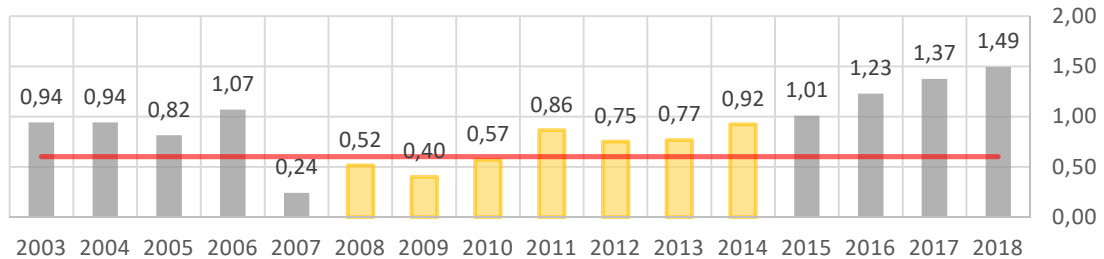


Gráfico 71: Ratio de Disponibilidad de CONSTRUCCIONES AMENABAR S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en Amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (0,60) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

En el caso concreto de CONSTRUCCIONES AMENABAR S.A. observamos que el ratio se ha mantenido estable en números similares y por encima de 0,5, lo que demuestra que la empresa ha tenido siempre suficiente capital disponible para hacer frente a los pagos y deudas con los recursos propios corrientes.

12.1.7.2. Análisis financiero a largo plazo (solventia)

Ratio Garantía frente a terceros

El siguiente gráfico muestra el valor que ha tenido la ratio de solventia (o de garantía) de la empresa estudiada durante el periodo 2003-2018.

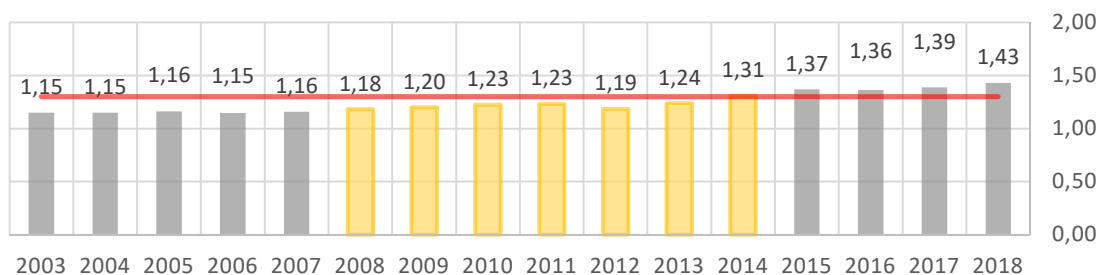


Gráfico 72: Ratio de Garantía de CONSTRUCCIONES AMENABAR S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (1,35) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

Observamos que en el caso concreto de la empresa CONSTRUCCIONES AMENABAR S.A. el valor de este ratio es superior a la unidad en todos los años analizados, esto indica que los activos superan a los pasivos y por tanto la devolución de la deuda está garantizada y no tienen grandes problemas financieros. La empresa mantiene el valor de su ratio constante, pasando de tener un valor de 1,15 (2003) a 1,43 (2018). El aumento de la ratio es debido a que la disminución del activo es ligeramente inferior a la disminución del pasivo.

Ratio Autonomía financiera

El siguiente gráfico muestra el Ratio de Autonomía financiera de la empresa estudiada durante el periodo 2003-2018, haciendo especial énfasis a los años de crisis económica del 2008 al 2014.

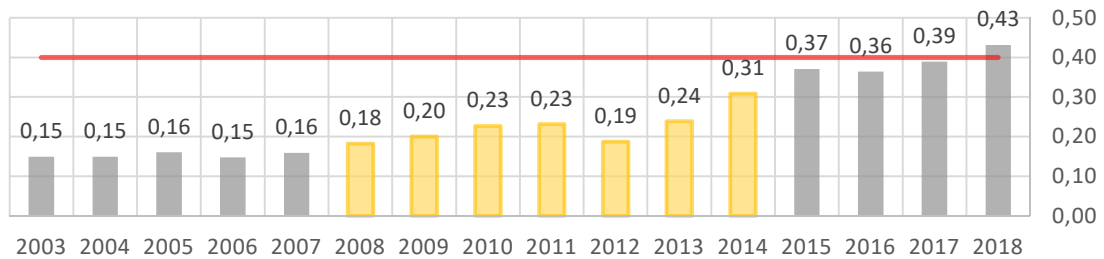


Gráfico 73: Ratio de Autonomía Financiera de CONSTRUCCIONES AMENABAR S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (0,40) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

Vemos un nivel muy bajo de este ratio en los años previos y durante la crisis económica (2003-2008), cosa que nos indica que la compañía necesita de mucha financiación externa para poder realizar su actividad, con lo que su autonomía será muy baja. Esta es una situación común en las empresas de la construcción ya que sus obras necesitan de mucho capital que no disponen y necesitan recurrir a préstamos ya que no tienen suficiente con sus capitales propios. Finalizada la crisis económica en 2014, el ratio sube a valores cercanos al 0,40. Esto implica que, en caso de que las cosas empiecen a ir mal va a tener un cierto margen de maniobra. Es decir, que tiene recursos suficientes para poder hacer frente a sus obligaciones. En este caso concreto, el ratio nos indica hasta qué punto depende la empresa de la financiación externa. Cuanto mayor será el ratio, más autonomía tiene la empresa.

Ratio Calidad de la Deuda

El siguiente gráfico nos muestra el Ratio de Calidad de la Deuda de la empresa durante el periodo estudiado. Para valores muy altos de este ratio se supone que la calidad de la deuda es peor. Debería oscilar entorno al 0,80.

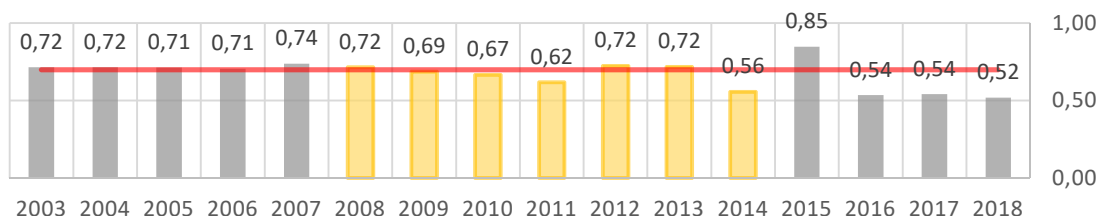


Gráfico 74: Ratio de Calidad de la deuda CONSTRUCCIONES AMENABAR S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (0,80) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

De manera que la deuda con vencimiento a corto plazo se considera de peor calidad que la deuda con vencimiento a largo plazo. Se supone que el endeudamiento a largo plazo da una mayor seguridad y estabilidad que la deuda a corto plazo. En este caso en concreto vemos que este valor se sitúa en torno a la referencia del 0,80.

Ratio de Endeudamiento

En el siguiente gráfico, mostramos cuál es el valor que presenta la ratio de endeudamiento de la empresa durante el período analizado 2003-2018.

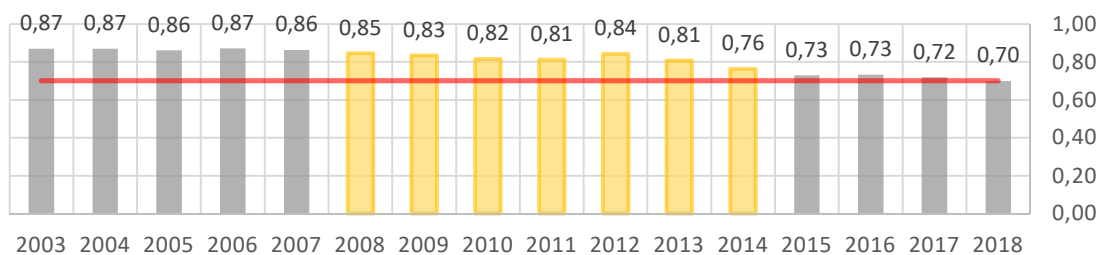


Gráfico 75: Ratio de Endeudamiento de CONSTRUCCIONES AMENABAR S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (0,70) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

La empresa CONSTRUCCIONES AMENABAR S.A. presenta valores ligeramente elevados durante todo el período analizado, siendo inferiores en los años de crisis económica (2008-2014). Lo que podría indicar que la empresa está excesivamente endeudada, sin embargo, es algo habitual en el sector de la construcción, ya que los proyectos en los que participan requieren fuertes cantidades de inversión inicial. Al final del periodo de estudio, 2016-2018, el valor del ratio baja hasta 0,70, igualándose al dato de referencia de ACCID 2018.

Ratio de Endeudamiento a Corto Plazo

A continuación, mostramos un gráfico con el Ratio de Endeudamiento a Corto plazo, donde para el caso concreto de las constructoras, estos ratios deberán oscilar entre 2,50.

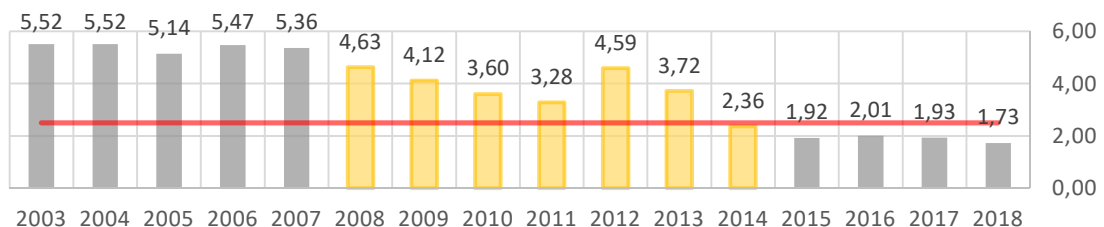


Gráfico 76: Ratio de Endeudamiento a corto plazo de CONSTRUCCIONES AMENABAR S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014).

La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (2,50) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

Como se observa en el gráfico, el endeudamiento a corto plazo es muy elevado durante los años previos y durante la crisis económica (2003-2014), pero ello se debe a una situación financiera característica de las empresas constructoras derivada de la importancia que tienen las subcontrataciones en la ejecución de las obras. En los años finales del estudio (2015-2018) el valor baja y se estabiliza cogiendo valores de 2,00.

Ratio de Endeudamiento a Largo Plazo

Por último, mostramos en el siguiente gráfico el Ratio de Endeudamiento a Largo Plazo, donde según los datos del Banco de España no debería pasar del 0,10.

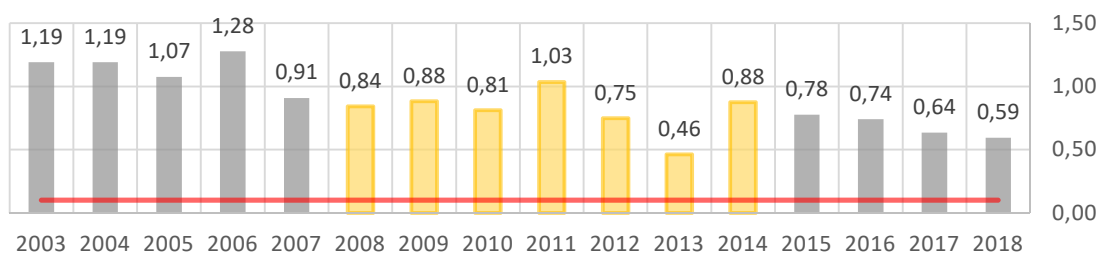


Gráfico 77: Ratio de Endeudamiento a largo plazo de CONSTRUCCIONES AMENABAR S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014).

La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (0,10) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

Observamos que en todos los casos es superior a 0,10 durante todo el periodo de estudio, cosas que nos hace interpretar que la empresa está muy endeudada a largo plazo. Aunque si detectamos una bajada en el ratio durante los últimos años del estudio (2016-2018), aunque sigue siendo elevado.

12.1.8. CORPEDIFICACIONES S.L.

12.1.8.1. Análisis financiero a corto plazo (liquidez)

Fondo de Maniobra, Ratio de Liquidez.

Procedemos a analizar los valores del ratio de Liquidez con el gráfico durante los diferentes años objetos de estudio, que van desde el 2009 al 2018.

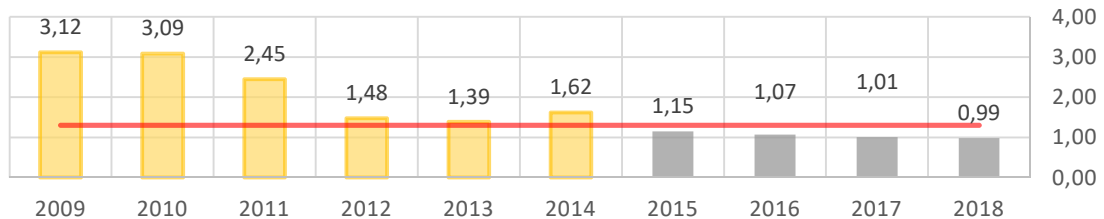


Gráfico 78: Ratio de Liquidez de CORPEDIFICACIONES S.L. durante el período 2009-2018. Marcado en Amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (1,20) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

La empresa CORPEDIFICACIONES S.L. presenta valores muy cercanos a la unidad durante todo el período analizado, que oscilan entre 3,12 y 0,99. Se puede deducir que la empresa durante todo el período tiene suficiente activo circulante para hacer frente a las deudas a corto plazo. Al final de 2018 podría llegar a tener problemas de liquidez debido a que el valor de la ratio, presentaba un valor de 0,99, es decir, la financiación ajena a corto plazo era muy similar al activo circulante.

A continuación, vemos también interesante analizar el Fondo de Maniobra sobre las ventas y sobre el total del activo para comprar sus resultados con los ratios sectoriales de ACCID 2018.

Fondo de Maniobra sobre las ventas.

El siguiente gráfico nos muestra el valor del Fondo de Maniobra sobre el total de las ventas para el periodo estudiado 2009-2018.

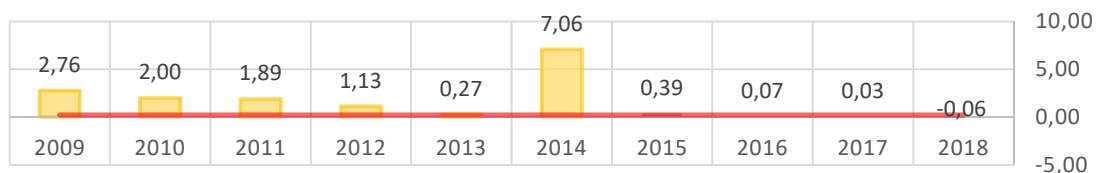


Gráfico 79: Fondo de Maniobra sobre las ventas de CORPEDIFICACIONES S.L. durante el período 2009-2018. Marcado en Amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (0,20) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

Observamos que en todos los casos el valor es positivo y muy alto en los años de crisis económica, cosa que nos dice que la empresa disponía de suficiente activo corriente para hacerse cargo de los pagos y deudas a corto plazo. Pero en los últimos años del estudio (2017-2018) el valor es 0,00, incluso en 2018 es negativo.

Fondo de Maniobra sobre el total del activo.

El siguiente gráfico nos muestra también el Fondo de Maniobra, pero en este caso sobre el total del activo.

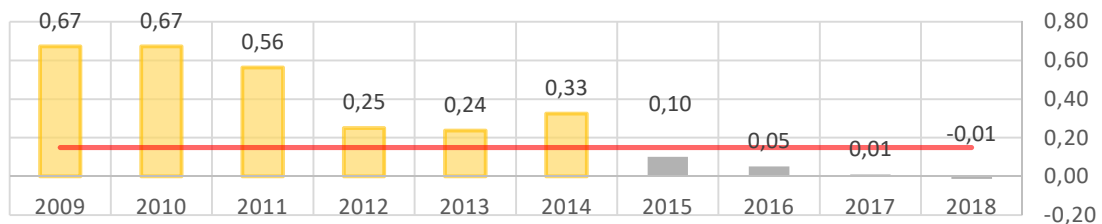


Gráfico 80: Fondo de Maniobra sobre el activo total de CORPEDIFICACIONES S.L. durante el período 2009-2018. Marcado en Amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (0,15) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

Observamos que pasa lo mismo que en el anterior gráfico, los datos en periodo de crisis se disparan por encima de la media, dando a entender una gran fortaleza económica a corto plazo en sus primeros años de vida, pero connota una debilidad al final del periodo estudiado.

Ratio de Tesorería

En el siguiente gráfico se va a representar el valor de la ratio de tesorería de la empresa, en los años comprendidos entre 2009 y 2018.

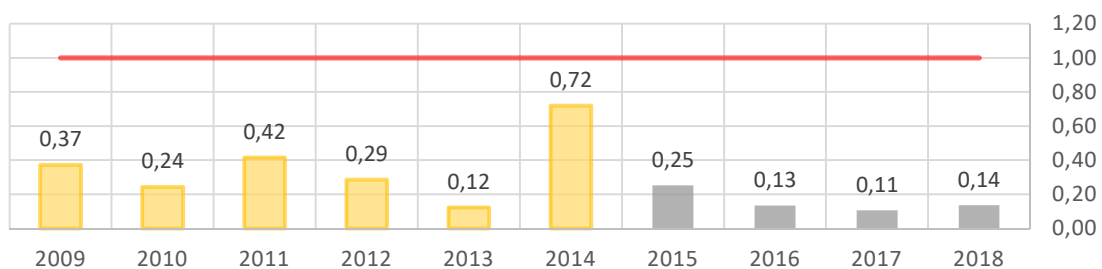


Gráfico 81: Ratio de Tesorería de CORPEDIFICACIONES S.L. durante el período 2009-2018. Marcado en Amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (1,00) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

La empresa CORPEDIFICACIONES S.L. presenta una ratio de tesorería que en ningún año del estudio llega a la unidad, lo que puede indicar que la empresa a priori podría tener problemas para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo, ya que el efectivo es inferior a la deuda.

Ratio de Disponibilidad

El siguiente gráfico indica este ratio y su evolución durante el periodo estudiado 2009-2018.

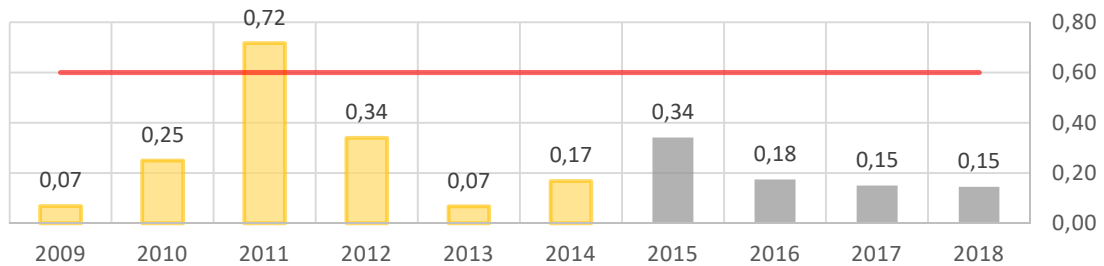


Gráfico 82: Ratio de Disponibilidad de CORPEDIFICACIONES S.L. durante el período 2009-2018. Marcado en Amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (0,60) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

En el caso concreto de CORPEDIFICACIONES S.L. observamos que el ratios se ha mantenido estable en números similares y por encima de 0,15, lo que demuestra que la empresa ha tenido siempre suficiente capital disponible para hacer frente a los pagos y deudas con los recursos propios corrientes. Destaca 2011, donde consigue llegar a un valor de 0,72.

12.1.8.2. Análisis financiero a largo plazo (solventia)

Ratio Garantía frente a terceros

El siguiente gráfico muestra el valor que ha tenido la ratio de solventia (o de garantía) de la empresa estudiada durante el periodo 2008-2018.

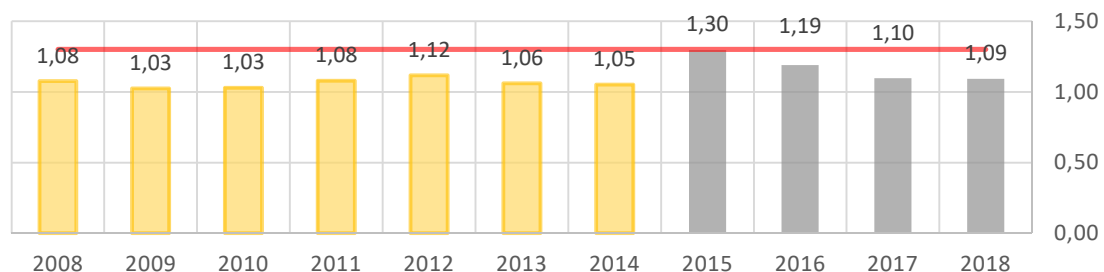


Gráfico 83: Ratio de Garantía de CORPEDIFICACIONES S.L. durante el período 2008-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (1,35) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

Observamos que en el caso concreto de la empresa CORPEDIFICACIONES S.L., el valor de este ratio es superior a la unidad en todos los años analizados, esto indica que los activos superan a los pasivos y por tanto la devolución de la deuda está garantizada y no tienen grandes problemas financieros. La empresa mantiene el valor de su ratio constante, pasando de tener un valor de 1,08 (2008) a 1,09 (2018). El valor del ratio es muy estable e igual durante todo el periodo estudiado.

Ratio Autonomía financiera

El siguiente gráfico muestra el Ratio de Autonomía financiera de la empresa estudiada durante el periodo 2008-2018, haciendo especial énfasis a los años de crisis económica del 2008 al 2014.

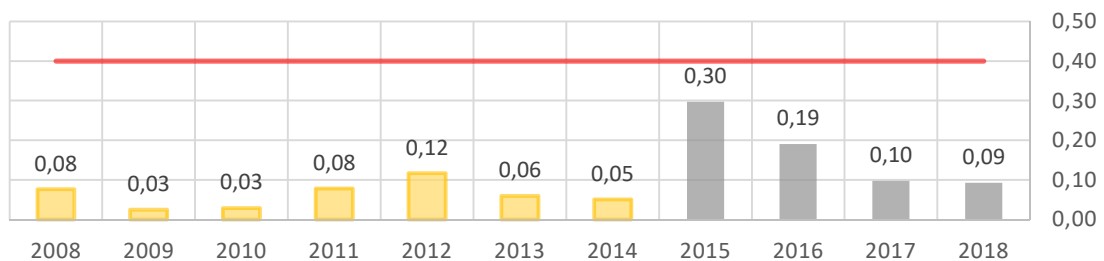


Gráfico 84: Ratio de Autonomía Financiera de CORPEDIFICACIONES S.L. durante el período 2008-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (0,40) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

El nivel es muy bajo de este ratio durante toda la vida de la empresa, cosa que nos indica que la compañía necesita de mucha financiación externa para poder realizar su actividad, con lo que su autonomía será muy baja. Esta es una situación común en las empresas de construcción ya que sus obras necesitan de mucho capital que no disponen y necesitan recurrir a préstamos ya que no tienen suficiente con sus capitales propios.

Ratio Calidad de la Deuda

El siguiente gráfico nos muestra el Ratio de Calidad de la Deuda de la empresa durante el periodo estudiado. Para valores muy altos de este ratio se supone que la calidad de la deuda es peor. Debería oscilar entorno al 0,80.

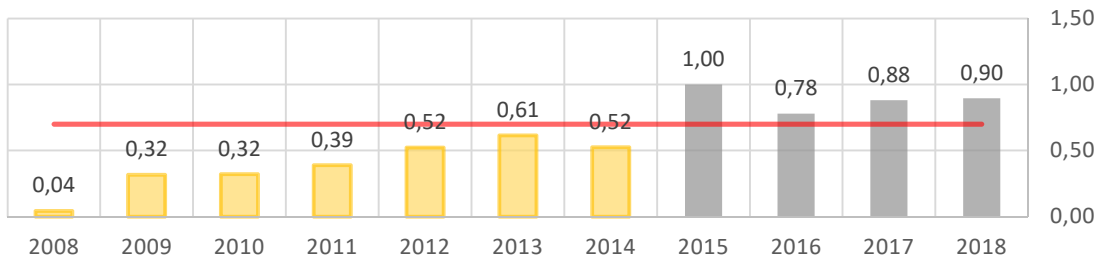


Gráfico 85: Ratio de Calidad de la deuda de CORPEDIFICACIONES S.L. durante el período 2008-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (0,80) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

De manera que la deuda con vencimiento a corto plazo se considera de peor calidad que la deuda con vencimiento a largo plazo. Se supone que el endeudamiento a largo plazo da una mayor seguridad y estabilidad que la deuda a corto plazo. En este caso en concreto vemos que este valor se sitúa en torno a la referencia del 0,80.

Ratio de Endeudamiento

En el siguiente gráfico, mostramos cuál es el valor que presenta la ratio de endeudamiento de la empresa durante el período analizado 2008-2018.

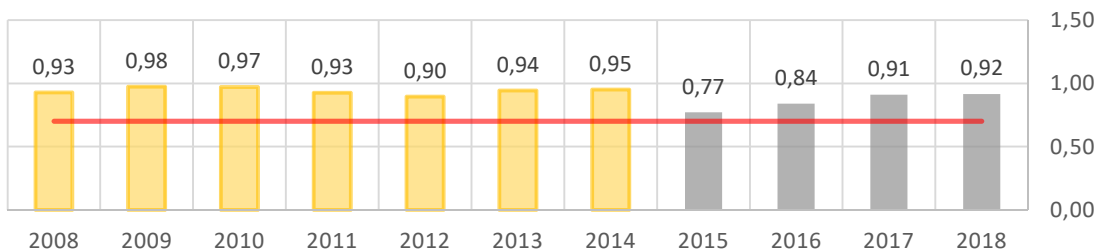


Gráfico 86: Ratio de Endeudamiento CORPEDIFICACIONES S.L. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (0,70) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

La empresa CORPEDIFICACIONES S.L. presenta valores ligeramente elevados durante todo el período de vida de la empresa. Lo que podría indicar que la empresa está excesivamente endeudada, sin embargo, es algo habitual en el sector de la construcción, ya que los proyectos en los que participan requieren fuerte cantidades de inversión inicial.

Ratio de Endeudamiento a Corto Plazo

A continuación, mostramos un gráfico con el Ratio de Endeudamiento a Corto plazo, donde para el caso concreto de las constructoras, estos ratios deberán oscilar entre 2,50.

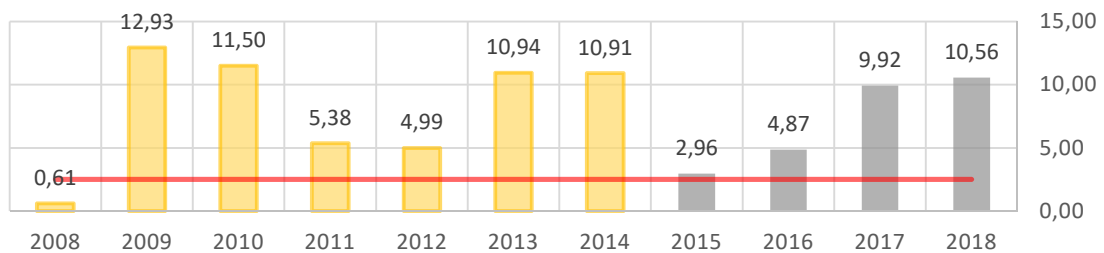


Gráfico 87: Ratio de Endeudamiento a corto plazo de CORPEDIFICACIONES S.L. durante el período 2008-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (2,50) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

Como se observa en el gráfico, el endeudamiento a corto plazo es muy elevado, pero ello se debe a una situación financiera característica de las empresas constructoras derivada de la importancia que tienen las subcontrataciones en la ejecución de las obras. Vemos que los valores son muy discontinuos, pero en 2018 llega a tener un valor de 10,56, cuando ACCID 2018 marca la referencia de 2,50, esto nos indica el alto grado de endeudamiento a corto plazo que tiene la empresa.

Ratio de Endeudamiento a Largo Plazo

Por último, mostramos en el siguiente gráfico el Ratio de Endeudamiento a Largo Plazo, donde según los datos del Banco de España no debería pasar del 0,10.

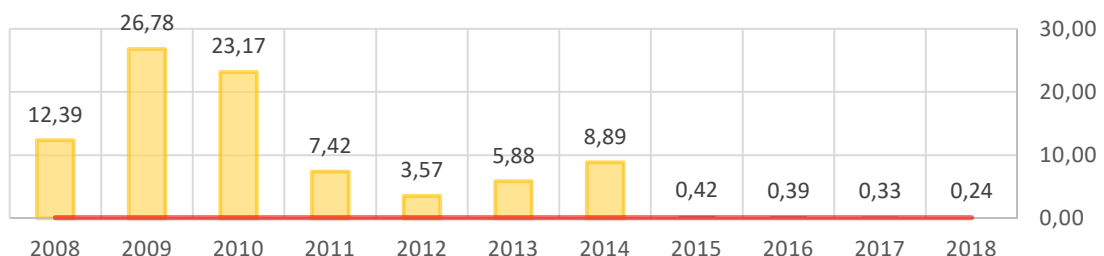


Gráfico 88: Ratio de Endeudamiento a largo plazo de CORPEDIFICACIONES S.L. durante el período 2008-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (0,10) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

Observamos que en todos los casos es superior a 0,10 durante los años de crisis económica, dando a entender el alto grado de endeudamiento que tiene la empresa a largo plazo. Pero en 2015 empieza a bajar este ratio hasta 2018, donde consigue bajar a 0,24. La empresa ha mejorado su ratio de endeudamiento a Largo Plazo.

12.1.9. CONSTRUCCIONES ACR S.A.

12.1.9.1. Análisis financiero a corto plazo (liquidez)

Fondo de Maniobra, Ratio de Liquidez.

El siguiente gráfico refleja los valores del ratio de liquidez de la empresa durante los diferentes años objeto de estudio, que van desde el 2003 al 2018, marcando en un color diferente aquellos años que fueron crisis económica en España (2008-2014).

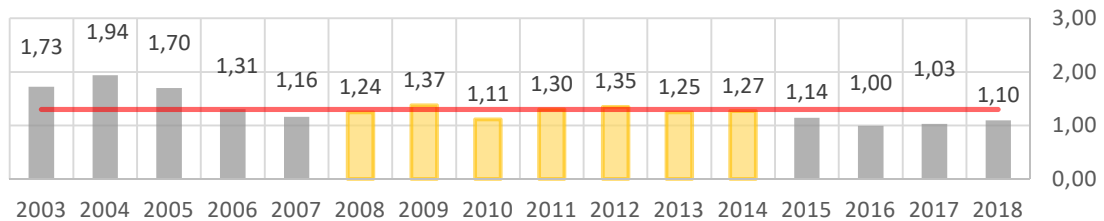


Gráfico 89: Ratio de Liquidez de CONSTRUCCIONES ACR S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en Amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (1,20) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

La empresa CONSTRUCCIONES ACR S.A. presenta valores muy cercanos a la unidad durante todo el período analizado, que oscilan entre 1,94 y 1,00. Se puede deducir que la empresa durante todo el período tiene suficiente activo circulante para hacer frente a las deudas a corto plazo.

Fondo de Maniobra sobre las ventas.

Analizamos la resta entre los activos corrientes y los pasivos corrientes. De esta forma calcularemos el Fondo de Maniobra. Podemos decir, que si el Fondo de Maniobra es positivo y elevado, la empresa podrá disponer de más solvencia para hacerse cargo de sus deberes a corto plazo. El siguiente gráfico nos muestra el valor del Fondo de Maniobra sobre el total de las ventas.

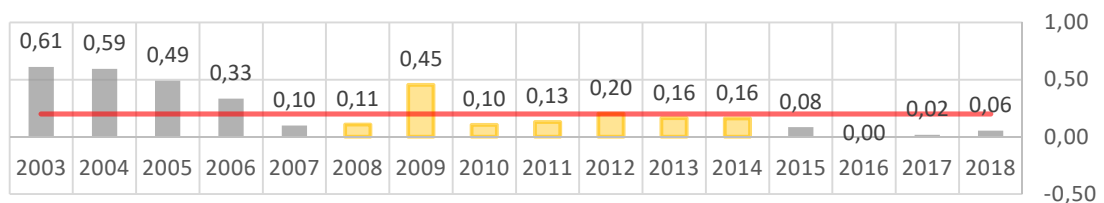


Gráfico 90: Fondo de Maniobra sobre las ventas de CONSTRUCCIONES ACR S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en Amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (0,20) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

Observamos que en todos los casos el valor es positivo, cosa que nos dice que la empresa disponía de suficiente activo corriente para hacerse cargo de los pagos y deudas a corto plazo. Los únicos años que el valor es más bajo, son los últimos del estudio que van del 2016 al 2018, llegando a un valor de 0,00.

Fondo de Maniobra sobre el total del activo.

El siguiente gráfico nos muestra también el Fondo de Maniobra, pero en este caso sobre el total del activo. Mostrando la evolución durante el periodo estudiado 2003-2018.

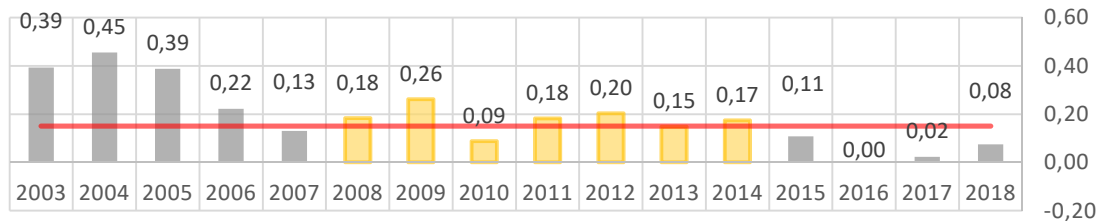


Gráfico 91: Fondo de Maniobra sobre el activo total de CONSTRUCCIONES ACR S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en Amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014).

La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (0,15) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

Observamos que pasa lo mismo que en el anterior gráfico, los datos en el periodo que se disponían de antes de crisis se disparan por encima de la media, dando a entender una gran fortaleza económica a corto plazo. Pero al final del estudio, los valores son muy próximos a 0, aunque el Fondo de Maniobra es positivo en todas los años estudiados.

Ratio de Tesorería

Con este ratio estamos analizando la capacidad que tiene la empresa de cancelar sus pagos y deudas a corto plazo. En el siguiente gráfico se va a representar el valor de la ratio de tesorería de la empresa, en los años comprendidos entre 2003 y 2018.

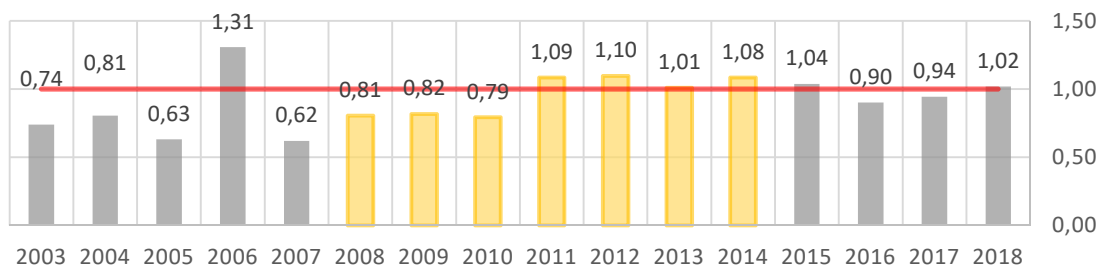


Gráfico 92: Ratio de Tesorería de CONSTRUCCIONES ACR S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en Amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (1,00) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

La empresa CONSTRUCCIONES ACR S.A. presenta una ratio de tesorería que se mantienen estables con el paso del tiempo, siendo en los últimos años del estudio muy cercanos a la unidad, lo que puede indicar que la empresa a priori no tiene problemas para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo, ya que el efectivo es inferior a la deuda. A pesar de esto, la deuda ha disminuido con el paso del tiempo.

Ratio de Disponibilidad

El siguiente gráfico indica este ratio y su evolución durante el periodo estudiado.

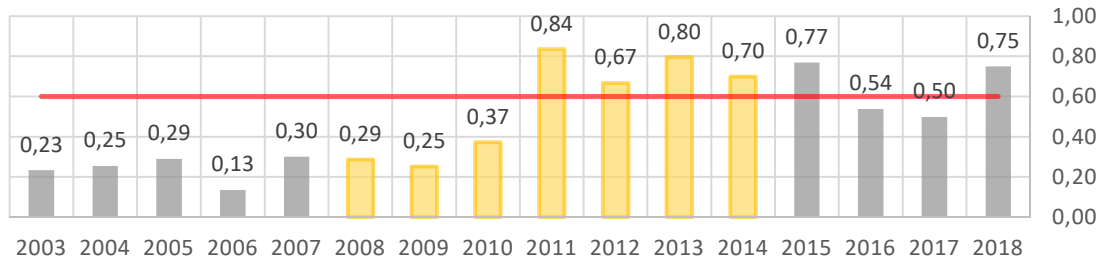


Gráfico 93: Ratio de Disponibilidad de CONSTRUCCIONES ACR S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en Amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (0,60) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

En el caso concreto de CONSTRUCCIONES ACR S.A. observamos que el ratio se ha mantenido estable en número similares y por encima de 0,5, lo que demuestra que la empresa ha tenido siempre suficiente capital disponible para hacer frente a los pagos y deudas con los recursos propios corrientes. Destacamos que el periodo antes de la crisis económica 2003 a 2007 el valor era de 0,20 aproximadamente.

12.1.9.2. Análisis financiero a largo plazo (solventia)

Ratio Garantía frente a terceros

El siguiente gráfico muestra el valor que ha tenido la ratio de solventia (o de garantía) de la empresa estudiada durante el periodo 2003-2018.

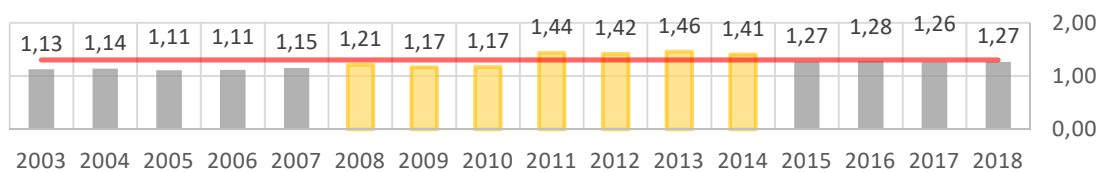


Gráfico 94: Ratio de Garantía de CONSTRUCCIONES ACR S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (1,35) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

Observamos que en el caso concreto de la empresa CONSTRUCCIONES ACR S.A., el valor de este ratio es superior a la unidad en todos los años analizados, esto indica que los activos superan a los pasivos y por tanto la devolución de la deuda está garantizada y no tienen grandes problemas financieros. La empresa mantiene el valor de su ratio constante, pasando de tener un valor de 1,13 (2003) a 1,27 (2018).

Ratio Autonomía financiera

El siguiente gráfico muestra el Ratio de Autonomía financiera de la empresa estudiada durante el periodo 2003-2018, haciendo especial énfasis a los años de crisis económica del 2008 al 2014.

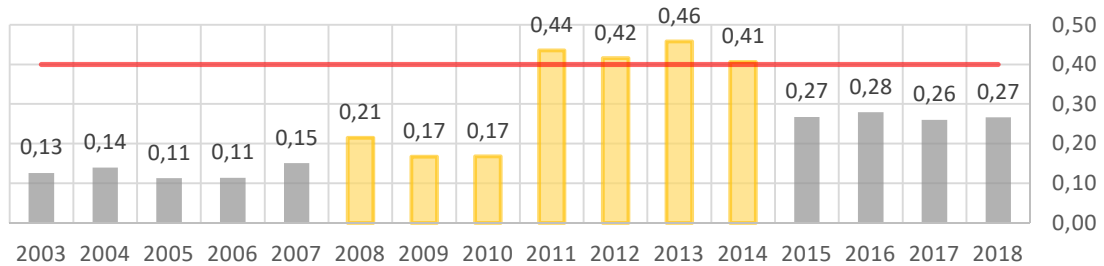


Gráfico 95: Ratio de Autonomía Financiera de CONSTRUCCIONES ACR S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (0,40) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

El nivel de este ratio es bajo en los años previos y durante la crisis económica (2003-2010), cosa que nos indica que la compañía necesita de mucha financiación externa para poder realizar su actividad, con lo que su autonomía será muy baja. Esta es una situación común en las empresas de construcción ya que sus obras necesitan de mucho capital que no disponen y necesitan recurrir a préstamos ya que no tienen suficiente con sus capitales propios.

A partir de 2011 el ratio sube hasta pasados el 0,40. Esto implica que tiene recursos suficientes para poder hacer frente a sus obligaciones

Ratio Calidad de la Deuda

El siguiente gráfico nos muestra el Ratio de Calidad de la Deuda de la empresa durante el periodo estudiado. Para valores muy altos de este ratio se supone que la calidad de la deuda es peor.

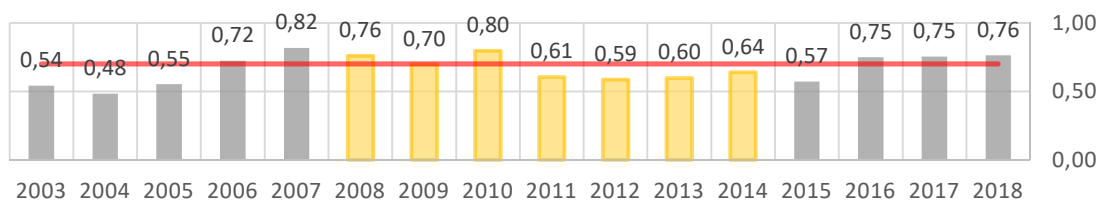


Gráfico 96: Ratio de Calidad de la deuda de CONSTRUCCIONES ACR S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (0,80) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

De manera que la deuda con vencimiento a corto plazo se considera de peor calidad que la deuda con vencimiento a largo plazo. Se supone que el endeudamiento a largo plazo da una mayor seguridad y estabilidad que la deuda a corto plazo. En este caso en concreto vemos que este valor se sitúa en torno a la referencia del 0,80.

Ratio de Endeudamiento

En el siguiente gráfico, mostramos cuál es el valor que presenta la ratio de endeudamiento de la empresa durante el período analizado 2003-2018.

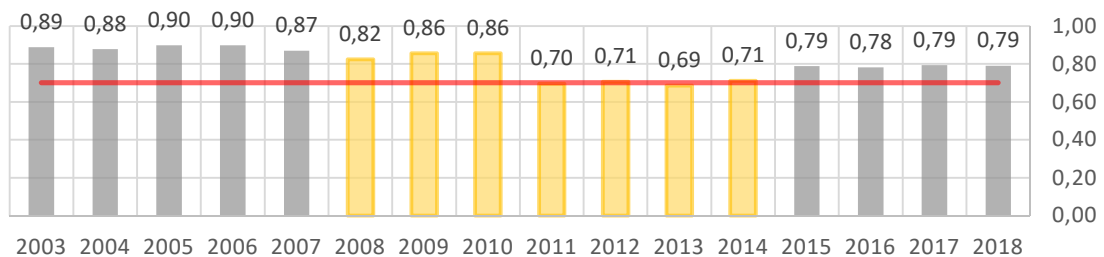


Gráfico 97: Ratio de Endeudamiento de CONSTRUCCIONES ACR S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (0,70) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

La empresa CONSTRUCCIONES ACR S.A. presenta valores ligeramente elevados durante todo el período analizado. Lo que podría indicar que la empresa está excesivamente endeudada, sin embargo, es algo habitual en el sector de la construcción, ya que los proyectos en los que participan requieren fuertes cantidades de inversión inicial.

Ratio de Endeudamiento a Corto Plazo

A continuación, mostramos un gráfico con el Ratio de Endeudamiento a Corto plazo, donde para el caso concreto de las constructoras, estos ratios deberán oscilar entre 2,50.

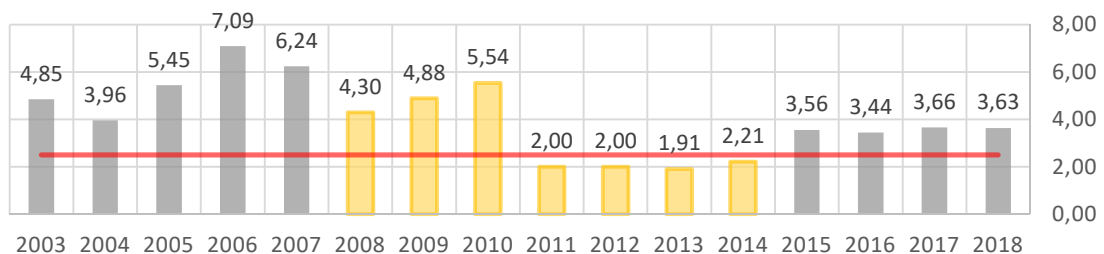


Gráfico 98: Ratio de Endeudamiento a corto plazo de CONSTRUCCIONES ACR S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (2,50) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

Como se observa en el gráfico, el endeudamiento a corto plazo es muy elevado durante los años previos a la crisis económica y durante los primeros años de la misma, pero ello se debe a una situación financiera característica de las empresas constructoras derivada de la importancia que tienen las subcontrataciones en la ejecución de las obras. Por lo que se podría detectar un alto número de proyectos durante estos años. A partir de 2011 empieza a bajar este ratio hasta 2014 (años finales de la crisis económica), pero a partir de 2015 vuelve a crecer hasta 3,50.

Ratio de Endeudamiento a Largo Plazo

Por último, mostramos en el siguiente gráfico el Ratio de Endeudamiento a Largo Plazo, donde según los datos del Banco de España no debería pasar del 0,10.

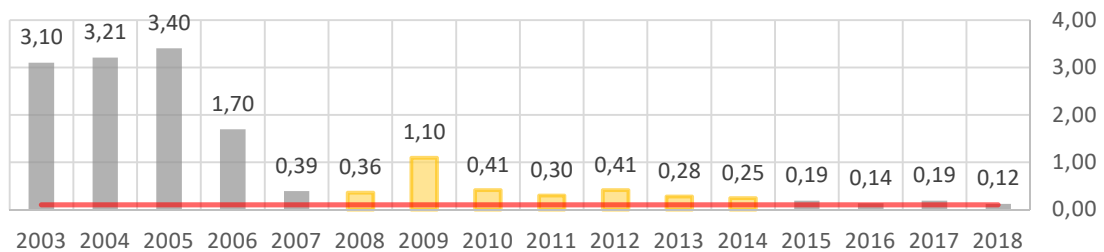


Gráfico 99: Ratio de Endeudamiento a largo plazo de CONSTRUCCIONES ACR S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (0,10) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

Observamos que en todos los casos es superior a 0,10 durante los años anteriores a la crisis económica, pero desde 2007 a 2018, el ratio ha ido bajando hasta llegar a 0,12.

12.1.10. CONSTRUCCIONES SAN MARTIN S.A.

12.1.10.1. Análisis financiero a corto plazo (liquidez)

Fondo de Maniobra, Ratio de Liquidez.

Procedemos a estudiar el ratio de liquidez de la empresa durante los diferentes años objeto de estudio, que van desde el 2003 al 2018.

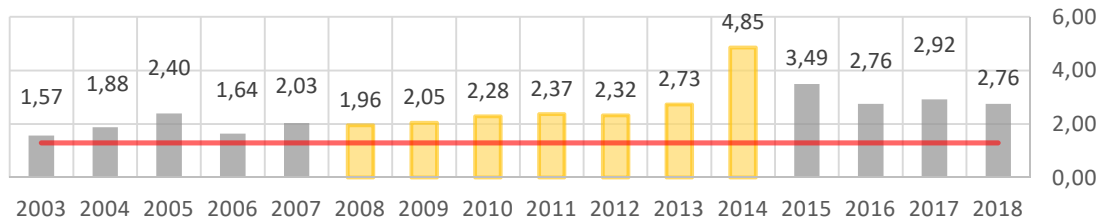


Gráfico 100: Ratio de Liquidez de CONSTRUCCIONES SAN MARTIN S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en Amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (1,20) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

La empresa CONSTRUCCIONES SAN MARTIN S.A. presenta valores por encima a la unidad durante todo el período analizado, que oscilan entre 4,85 y 1,57. Se puede deducir que la empresa durante todo el período tiene suficiente activo circulante para hacer frente a las deudas a corto plazo. En 2018 teníamos un Activo Corriente de 95.960.780,00€, y 1.276.590,00€ de Pasivo Corriente.

Fondo de Maniobra sobre las ventas.

Para calcularlo, primero haremos la resta ente los activos corrientes y los pasivos corrientes. De esta forma calcularemos el Fondo de Maniobra. Podemos decir, que si el Fondo de Maniobra es positivo y elevado, la empresa podrá disponer de más solvencia para hacerse cargo de sus deberes a corto plazo. El siguiente gráfico nos muestra el valor del Fondo de Maniobra sobre el total de las ventas.

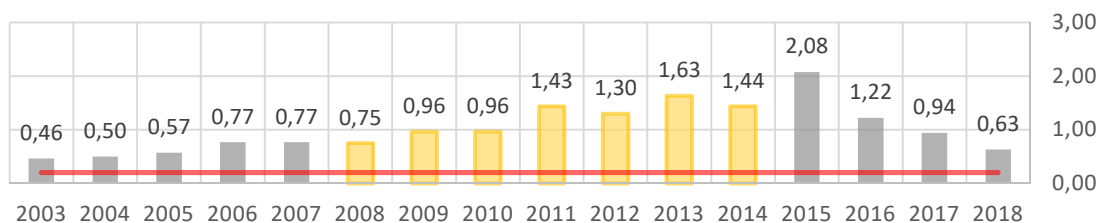


Gráfico 101: Fondo de Maniobra sobre las ventas de CONSTRUCCIONES SAN MARTIN S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en Amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014).

La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (0,20) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

Observamos que en todos los casos el valor es positivo, cosa que nos dice que la empresa disponía de suficiente activo corriente para hacerse cargo de los pagos y deudas a corto plazo. Los únicos años que el valor se acerca a los datos de ACCID es el 2015, 2016 y el 2018. Con el Fondo de Maniobra positivo en todos los años analizados.

Durante los años de crisis económica (2008-2014) observamos que el ratio es muy superior al valor de referencia, donde observamos que la empresa estaba en fuertes condiciones y podía hacerse cargo de sus obligaciones a corto plazo.

Fondo de Maniobra sobre el total del activo.

El siguiente gráfico nos muestra también el Fondo de Maniobra, en este caso sobre el total del activo.

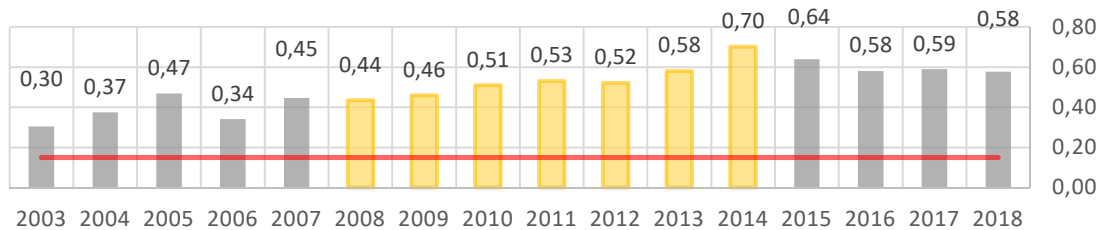


Gráfico 102: Fondo de Maniobra sobre el activo total de CONSTRUCCIONES SAN MARTIN S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en Amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (0,15) [4].
 Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

Observamos que pasa lo mismo que en el anterior gráfico, los datos en periodo de crisis se disparan por encima de la media, dando a entender una gran fortaleza económica a corto plazo.

Ratio de Tesorería

En el siguiente gráfico se va a representar el valor de la ratio de tesorería de la empresa, en los años comprendidos entre 2003 y 2018.

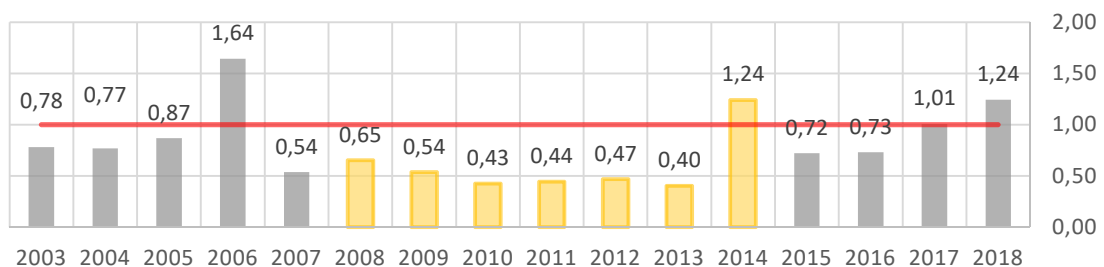


Gráfico 103: Ratio de Tesorería de CONSTRUCCIONES SAN MARTIN S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en Amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (1,00) [4].
 Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

La empresa CONSTRUCCIONES SAN MARTIN S.A. presenta una ratio de tesorería que aumenta con el paso del tiempo, siendo en los últimos años del estudio muy cercanos a la unidad, lo que puede indicar que la empresa a priori no tiene problemas para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo, ya que el efectivo es inferior a la deuda. A pesar de esto, la deuda ha disminuido con el paso del tiempo, pasando de los 4.257.221,00€ en 2003 a 1.276.590,00€ en 2018.

Durante el periodo de crisis económica (2008-2014), el ratio es de media 0,40, cosa que nos puede decir que la empresa pudo tener problemas para hacer frente a los pagos a corto plazo.

Ratio de Disponibilidad

Es un ratio que calculamos dividiendo el disponible por el pasivo corriente. El siguiente gráfico muestra este ratio y su evolución durante el periodo estudiado.

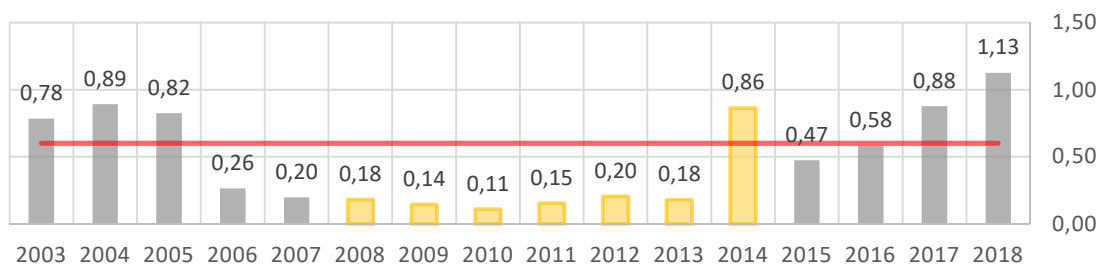


Gráfico 104: Ratio de Disponibilidad de CONSTRUCCIONES SAN MARTIN S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en Amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (0,60) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

En el caso concreto de CONSTRUCCIONES SAN MARTIN S.A. observamos que el ratio se ha mantenido estable en número similares y por encima de 0,5, lo que demuestra que la empresa ha tenido siempre suficiente capital disponible para hacer frente a los pagos y deudas con los recursos propios corrientes. A excepción de los años de crisis económica (2008-2014) donde este ratio tiene valores de entre 0,11 y 0,20.

12.1.10.2. Análisis financiero a largo plazo (solventia)

Ratio Garantía frente a terceros

El siguiente gráfico muestra el valor que ha tenido la ratio de solventia (o de garantía) de la empresa estudiada durante el periodo 2003-2018.

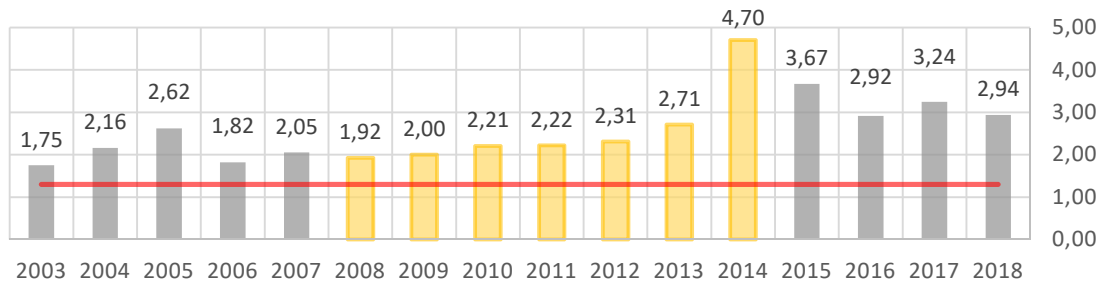


Gráfico 105: Ratio de Garantía de CONSTRUCCIONES SAN MARTIN S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (1,35) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

Observamos que en el caso concreto de la empresa CONSTRUCCIONES SAN MARTIN S.A., el valor de este ratio es superior a la unidad en todos los años analizados, esto indica que los activos superan a los pasivos y por tanto la devolución de la deuda está garantizada y no tienen grandes problemas financieros. La empresa mantiene el valor de su ratio constante, pasando de tener un valor de 1,75 (2003) a 2,95 (2018).

Detectamos que el valor es muy alto a partir de 2014 hasta 2018, llegando a un valor del ratio de 4,70. Esto puede significar que la empresa estaría en una situación en la que recurre poco al endeudamiento, desaprovechando de esta forma nuevas oportunidades de negocio.

Ratio Autonomía financiera

El siguiente gráfico muestra el Ratio de Autonomía financiera de la empresa estudiada durante el periodo 2003-2018, haciendo especial énfasis a los años de crisis económica del 2008 al 2014.

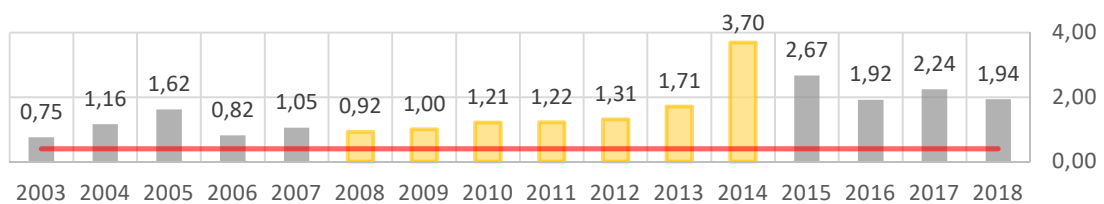


Gráfico 106: Ratio de Autonomía Financiera de CONSTRUCCIONES SAN MARTIN S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014).

La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (0,40) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

Vemos que este ratio se mantiene estable hasta 2014. A partir de 2014 el ratio se dispara hasta 3,70. Este alto grado alto de autonomía financiera implica que, en caso de que las cosas empiecen a ir mal va a tener un cierto margen de maniobra. Es decir, que tiene recursos suficientes para poder hacer frente a sus obligaciones. En este caso concreto, el ratio nos indica hasta qué punto depende la empresa de la financiación externa. Cuanto mayor será el ratio, más autonomía tiene la empresa.

Ratio Calidad de la Deuda

El siguiente gráfico nos muestra el Ratio de Calidad de la Deuda de la empresa durante el periodo estudiado.

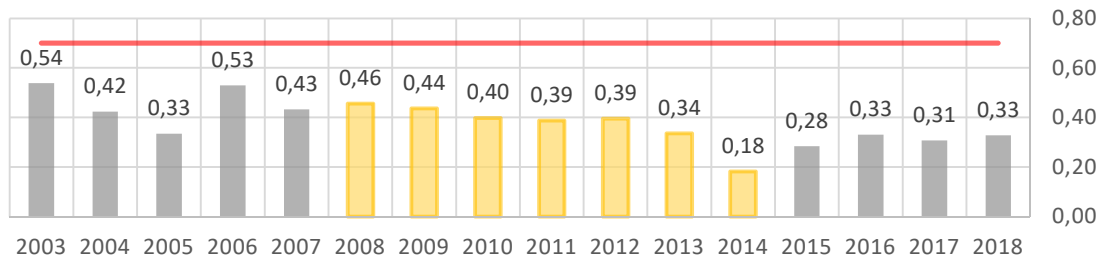


Gráfico 107: Ratio de Calidad de la deuda de CONSTRUCCIONES SAN MARTIN S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (0,80) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

De manera que la deuda con vencimiento a corto plazo se considera de peor calidad que la deuda con vencimiento a largo plazo. Se supone que el endeudamiento a largo plazo da una mayor seguridad y estabilidad que la deuda a corto plazo. En este caso en concreto vemos que este valor se sitúa en torno a la referencia del 0,80.

Ratio de Endeudamiento

En el siguiente gráfico, mostramos cuál es el valor que presenta la ratio de endeudamiento de la empresa durante el período analizado 2003-2018.

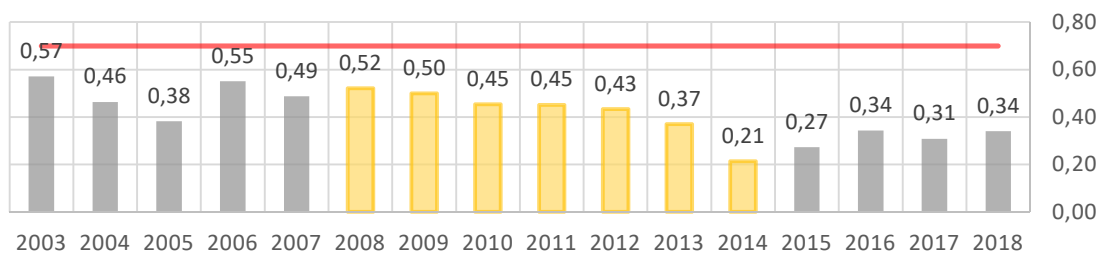


Gráfico 108: Ratio de Endeudamiento de CONSTRUCCIONES SAN MARTIN S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (0,70) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

La empresa CONSTRUCCIONES SAN MARTIN S.A. presenta valores ligeramente bajos durante todo el período analizado, siendo inferiores en los años de crisis económica 2008-2014. Cuanto menor sea este ratio, más independencia financiera tendrá la empresa.

Ratio de Endeudamiento a Corto Plazo

A continuación, mostramos un gráfico con el Ratio de Endeudamiento a Corto plazo, donde para el caso concreto de las constructoras, estos ratios deberán oscilar entre 2,50.

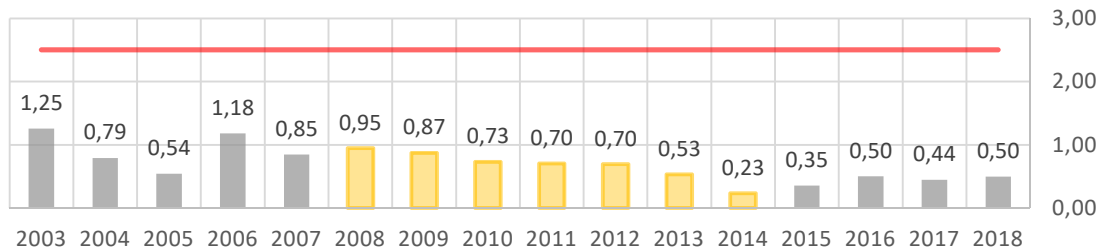


Gráfico 109: Ratio de Endeudamiento a corto plazo de CONSTRUCCIONES SAN MARTIN S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014).

La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (2,50) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

Como se observa en el gráfico, el endeudamiento a corto plazo es muy bajo. Podríamos detectar una baja inversión en nuevos proyectos a corto plazo.

Ratio de Endeudamiento a Largo Plazo

Por último, mostramos en el siguiente gráfico el Ratio de Endeudamiento a Largo Plazo, donde según los datos del Banco de España no debería pasar del 0,10.

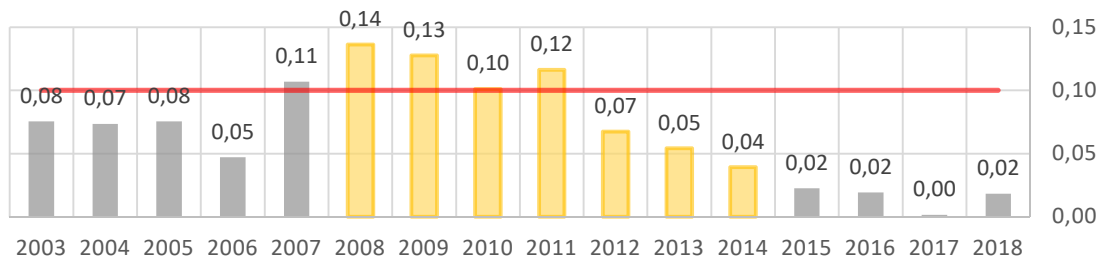


Gráfico 110: Ratio de Endeudamiento a largo plazo de CONSTRUCCIONES SAN MARTIN S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014).

La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (0,10) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

Observamos que durante la crisis económica, el ratio es superior a 0,10, pero desde 2012 a 2018 se mantiene estable en valores similares y muy bajos al 0,00.

12.1.11. ARPADA, S.A. 12.1.11.1. Análisis financiero a corto plazo (liquidez)

Fondo de Maniobra, Ratio de Liquidez.

El siguiente gráfico refleja los valores del ratio de liquidez de la empresa durante los diferentes años objetos de estudio, que van desde el 2003 al 2018.

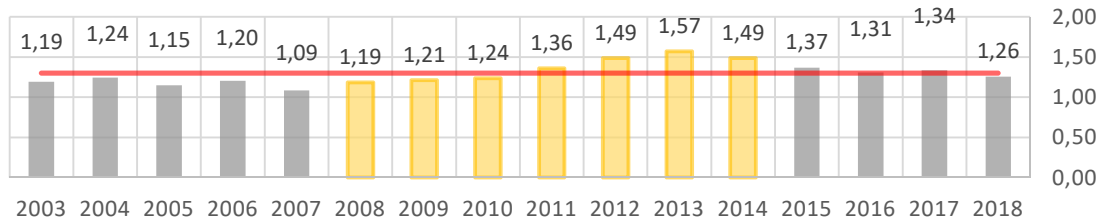


Gráfico 111: Ratio de Liquidez de ARPADA S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en Amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (1,20) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

La empresa ARPADA S.A. presenta valores muy cercanos a la unidad durante todo el período analizado, que oscilan entre 1,19 y 1,57. Se puede deducir que la empresa durante todo el período tiene suficiente activo circulante para hacer frente a las deudas a corto.

A continuación, vemos también interesante analizar el Fondo de Maniobra sobre las ventas y sobre el total del activo para comprar sus resultados con los ratios sectoriales de ACCID 2018.

Fondo de Maniobra sobre las ventas.

Podemos decir, que si el Fondo de Maniobra es positivo y elevado, la empresa podrá disponer de más solvencia para hacerse cargo de sus deberes a corto plazo. El siguiente gráfico nos muestra el valor del Fondo de Maniobra sobre el total de las ventas.

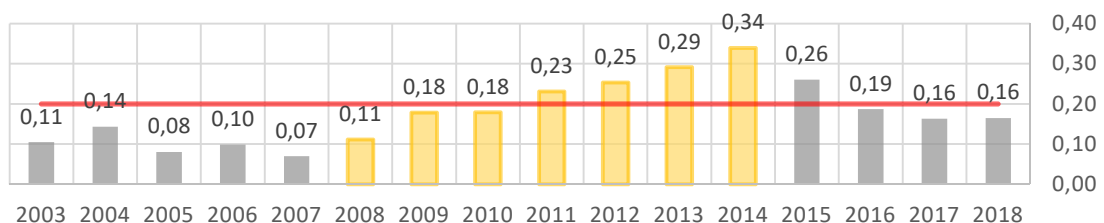


Gráfico 112: Fondo de Maniobra sobre las ventas de ARPADA S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en Amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (0,20) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

Observamos que en todos los casos el valor es positivo (Fondo de Maniobra), cosa que nos dice que la empresa disponía de suficiente activo corriente para hacerse cargo de los pagos

y deudas a corto plazo. Los únicos años que el valor se acerca a los datos de ACCID es el 2015, 2016 y el 2018.

Durante los años previos a la crisis económica (2003-2017) observamos que el ratio es muy bajo al valor de referencia, donde observamos que la empresa estaba no estaba en fuertes condiciones y podía tener dificultades hacerse cargo de sus obligaciones a corto plazo.

Fondo de Maniobra sobre el total del activo.

El siguiente gráfico nos muestra también el Fondo de Maniobra, pero en este caso sobre el total del activo, mostrando su evolución durante el periodo estudiado 2003-2018.

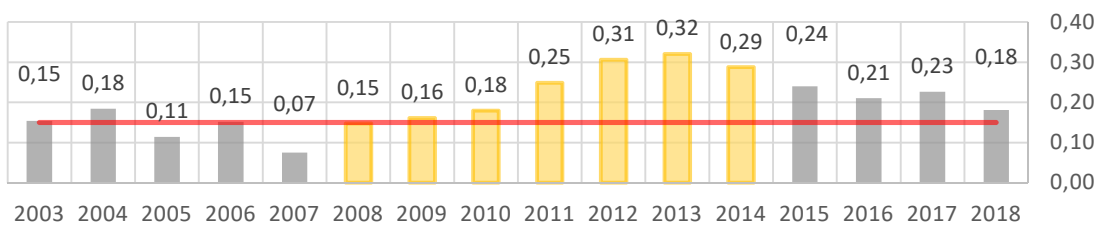


Gráfico 113: Fondo de Maniobra sobre el activo total de ARPADA S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en Amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (0,15) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

Observamos que pasa lo mismo que en el anterior gráfico, los datos en periodo de crisis se disparan por encima de la media, dando a entender una gran fortaleza económica a corto plazo.

Ratio de Tesorería

En el siguiente gráfico se va a representar el valor de la ratio de tesorería de la empresa, en los años comprendidos entre 2003 y 2018.

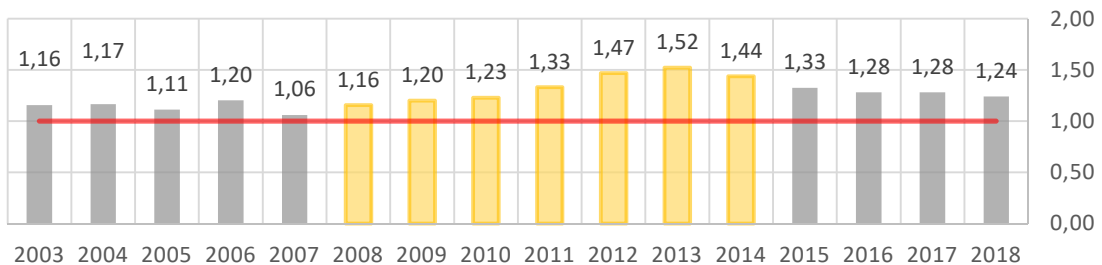


Gráfico 114: Ratio de Tesorería de ARPADA S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en Amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (1,00) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

La empresa ARPADA S.A. presenta una ratio de tesorería muy cercana a la unidad en todo el periodo estudiado, lo que puede indicar que la empresa a priori no tiene problemas para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo, ya que el efectivo es inferior a la deuda. A pesar de esto, la deuda ha aumentado con el paso del tiempo, pasando de los 21.114.404,00€ en 2003 a 59.119.372,00€ en 2018.

Ratio de Disponibilidad

El siguiente gráfico indica este ratio y su evolución durante el periodo estudiado.

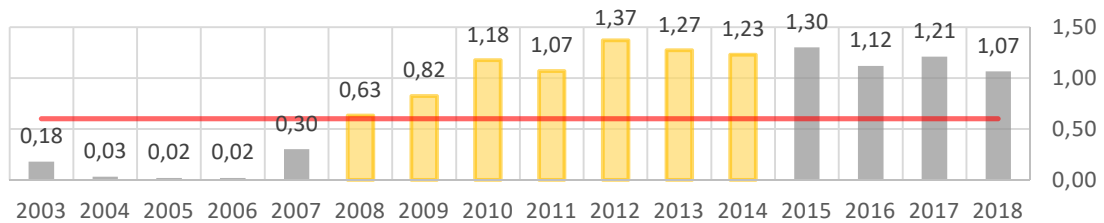


Gráfico 115: Ratio de Disponibilidad de ARPADA S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en Amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (0,60) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

En el caso concreto de ARPADA S.A. observamos que el ratio se ha mantenido inestable en todo el periodo analizado, siendo un valor bajo (cerca del 0,00) en los años previos a la crisis económica, y en número similares y por encima de 0,5 en el resto de años, lo que demuestra que la empresa ha tenido siempre suficiente capital disponible para hacer frente a los pagos y deudas con los recursos propios corrientes.

12.1.11.2. Análisis financiero a largo plazo (solventia)

Ratio Garantía frente a terceros

El siguiente gráfico muestra el valor que ha tenido la ratio de solventia (o de garantía) de la empresa estudiada durante el periodo 2003-2018.

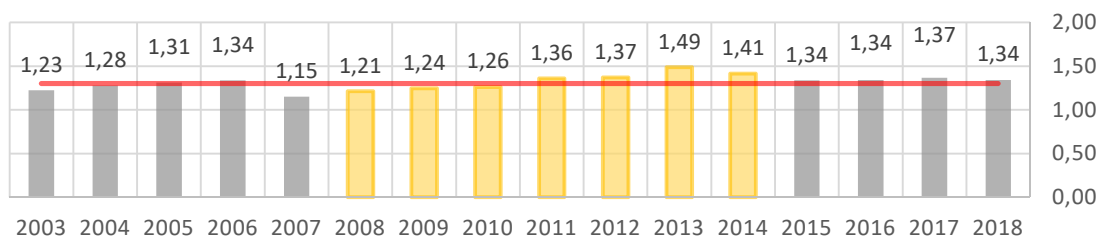


Gráfico 116: Ratio de Garantía de ARPADA S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (1,35) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

Observamos que en el caso concreto de la empresa ARPADA S.A., el valor de este ratio es superior a la unidad en todos los años analizados, esto indica que los activos superan a los pasivos y por tanto la devolución de la deuda está garantizada y no tienen grandes problemas financieros. La empresa mantiene el valor de su ratio constante, pasando de tener un valor de 1,23 (2003) a 1,34 (2018). El ligero aumento de la ratio es debido a que la disminución del activo es ligeramente inferior a la disminución del pasivo.

Ratio Autonomía financiera

El siguiente gráfico muestra el Ratio de Autonomía financiera de la empresa estudiada durante el periodo 2003-2018, haciendo especial énfasis a los años de crisis económica del 2008 al 2014.

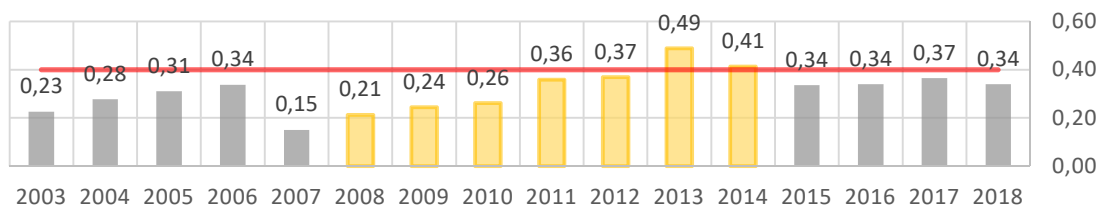


Gráfico 117: Ratio de Autonomía Financiera de ARPADA S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (0,40) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

Vemos un nivel muy bajo de este ratio en los años previos y durante la crisis económica (2003-2012), cosa que nos indica que la compañía necesita de mucha financiación externa para poder realizar su actividad, con lo que su autonomía será muy baja.

Ratio Calidad de la Deuda

El siguiente gráfico nos muestra el Ratio de Calidad de la Deuda de la empresa durante el periodo estudiado.

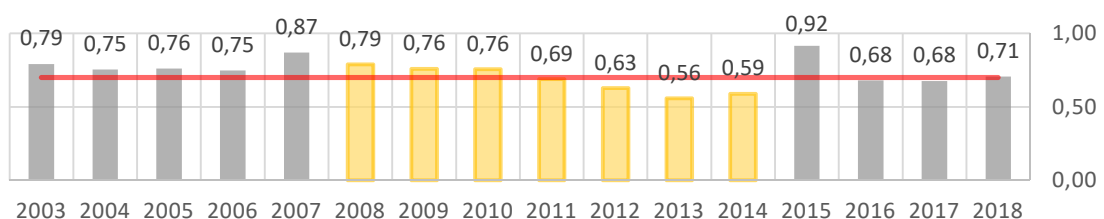


Gráfico 118: Ratio de Calidad de la deuda de ARPADA S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (0,80) [4]. Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

De manera que la deuda con vencimiento a corto plazo se considera de peor calidad que la deuda con vencimiento a largo plazo. Se supone que el endeudamiento a largo plazo da una mayor seguridad y estabilidad que la deuda a corto plazo. En este caso en concreto vemos que este valor se sitúa en torno a la referencia del 0,80.

Ratio de Endeudamiento

En el siguiente gráfico, mostramos cual es el valor que presenta la ratio de endeudamiento de la empresa durante el período analizado 2003-2018.

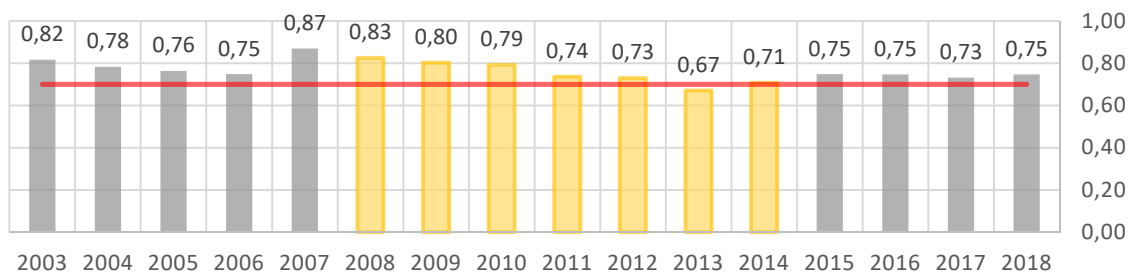


Gráfico 119: Ratio de Endeudamiento Acciona Construcción S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (0,70) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

La empresa ARPADA S.A. presenta valores ligeramente elevados durante todo el período analizado, lo que podría indicar que la empresa está excesivamente endeudada, sin embargo, es algo habitual en el sector de la construcción, ya que los proyectos en los que participan requieren fuerte cantidades de inversión inicial.

Ratio de Endeudamiento a Corto Plazo

A continuación, mostramos un gráfico con el Ratio de Endeudamiento a Corto plazo, donde para el caso concreto de las constructoras, estos ratios deberán oscilar entre 2,50.

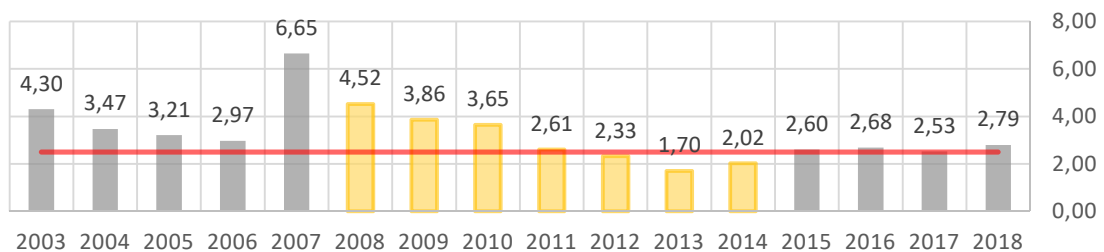


Gráfico 120: Ratio de Endeudamiento a corto plazo de ARPADA S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (2,50) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

Como se observa en el gráfico, el endeudamiento a corto plazo es muy elevado, pero ello se debe a una situación financiera característica de las empresas constructoras derivada de la importancia que tienen las subcontrataciones en la ejecución de las obras. En 2007, un año antes del inicio de la crisis económica detectamos un valor anormal muy alto, pasando de 2,97 en 2006 a 6,65 en 2007.

Ratio de Endeudamiento a Largo Plazo

Por último, mostramos en el siguiente gráfico el Ratio de Endeudamiento a Largo Plazo, donde según los datos del Banco de España no debería pasar del 0,10.

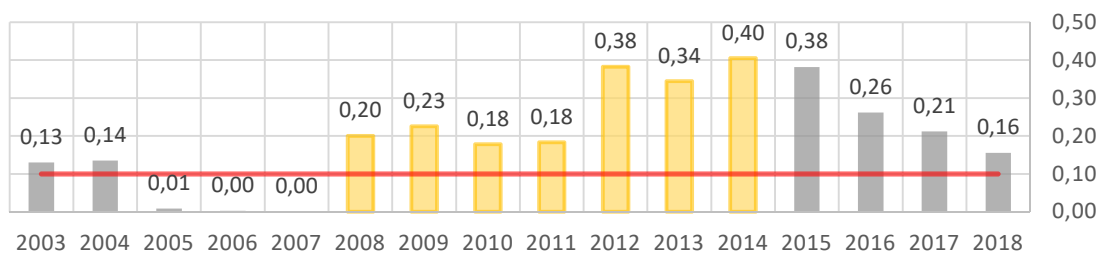


Gráfico 121: Ratio de Endeudamiento a largo plazo de ARPADA S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (0,10) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

Observamos que en los años anteriores a la crisis económica y hasta 2012 el valor superior a 0,10, pero desde 2012 a 2018 se mantiene estable en valores similares al 0,40, hasta 2018 que vuelve a bajar hasta el 0,16.

12.1.12. CONSTRUCCIONES BONIFACIO SOLIS S.A.

12.1.12.1. Análisis financiero a corto plazo (liquidez)

Fondo de Maniobra, Ratio de Liquidez.

Procedemos a estudiar el ratio de liquidez a corto plazo para la empresa CONSTRUCCIONES BONIFACIO SOLIS S.A. Donde vamos a relacionar el activo corriente con el pasivo corriente de la empresa. Así conseguiremos medir la capacidad que tiene la empresa para hacer frente con sus activos corriente al pago de las deudas y cobros a corto plazo. El gráfico siguiente refleja los valores del ratio de liquidez de la empresa durante los diferentes años objetos de estudio, que van desde el 2003 al 2018.

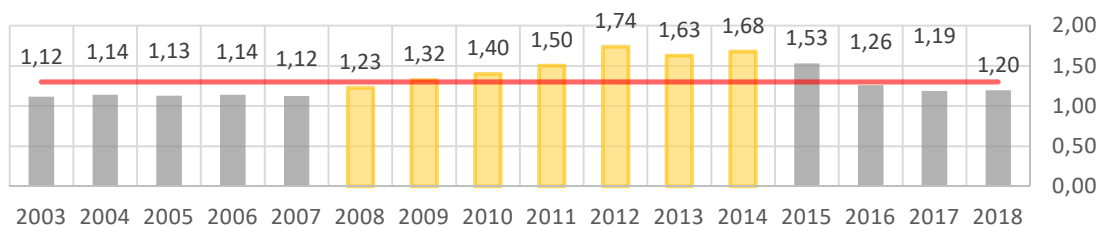


Gráfico 122: Ratio de Liquidez de CONSTRUCCIONES BONIFACIO SOLIS S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en Amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (1,20) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

La empresa CONSTRUCCIONES BONIFACIO SOLIS S.A. presenta valores muy cercanos a la unidad durante todo el período analizado, que oscilan entre 1,12y 1,74. Se puede deducir que la empresa durante todo el período tiene suficiente activo circulante para hacer frente a las deudas a corto plazo.

Fondo de Maniobra sobre las ventas.

El siguiente gráfico nos muestra el valor del Fondo de Maniobra sobre el total de las ventas.

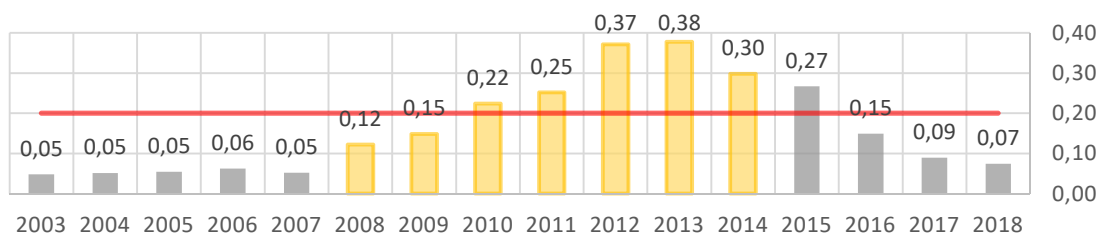


Gráfico 123: Fondo de Maniobra sobre las ventas de CONSTRUCCIONES BONIFACIO SOLIS S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en Amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (0,20) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

Observamos que en todos los casos el valor es positivo (Fondo de Maniobra), cosa que nos dice que la empresa disponía de suficiente activo corriente para hacerse cargo de los pagos y deudas a corto plazo. Los únicos años que el valor se acerca a los datos de ACCID es el 2015, 2016 y el 2018.

Durante los años previos a crisis económica (2003-2008) observamos que el ratio es muy bajo al valor de referencia, donde observamos que la empresa podría no estar en correctas condiciones para hacerse cargo de sus obligaciones a corto plazo. Pasado 2008 el ratio se eleva hasta 0,38 (2013). Destacamos que el 2017 y 2018 este ratio toma valores bajos similares a los años anteriores a la crisis inmobiliaria.

Fondo de Maniobra sobre el total del activo.

El siguiente gráfico nos muestra también el Fondo de Maniobra, pero en este caso sobre el total del activo.

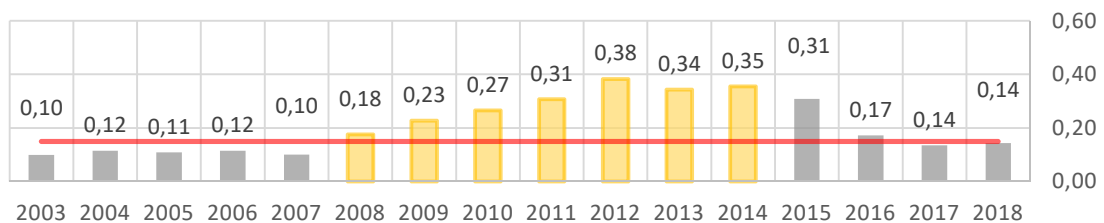


Gráfico 124: Fondo de Maniobra sobre el activo total de CONSTRUCCIONES BONIFACIO SOLIS S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en Amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (0,15) [4].
 Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

Pasa lo mismo que en el anterior gráfico, los datos en periodo de crisis se disparan por encima de la media, dando a entender una gran fortaleza económica a corto plazo.

Ratio de Tesorería

Con este ratio estamos analizando la capacidad que tiene la empresa de cancelar sus pagos y deudas a corto plazo. En el siguiente gráfico se va a representar el valor de la ratio de tesorería de la empresa, en los años comprendidos entre 2003 y 2018.

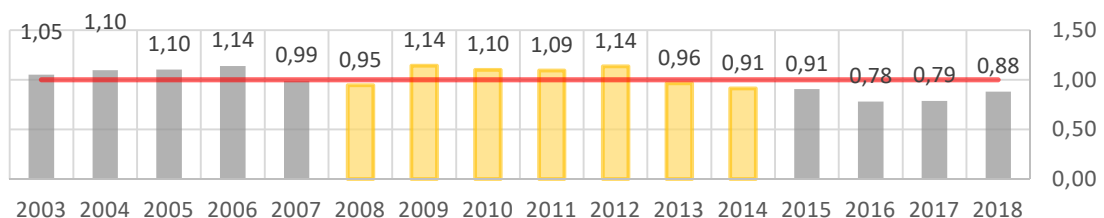


Gráfico 125: Ratio de Tesorería de CONSTRUCCIONES BONIFACIO SOLIS S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en Amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (1,00) [4].
 Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

La empresa CONSTRUCCIONES BONIFACIO SOLIS S.A. presenta una ratio de tesorería que se mantiene estable con el paso del tiempo, siendo en los últimos años del estudio por debajo de la unidad, lo que puede indicar que la empresa a priori no tiene problemas para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo, ya que el efectivo es inferior a la deuda.

Ratio de Disponibilidad

El siguiente gráfico indica este ratio y su evolución durante el periodo estudiado.

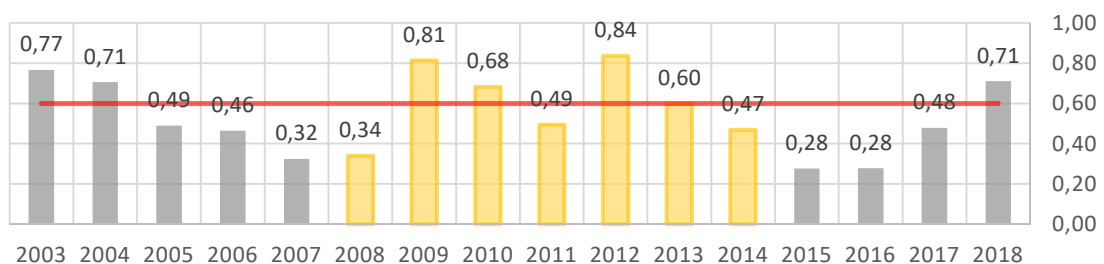


Gráfico 126: Ratio de Disponibilidad de CONSTRUCCIONES BONIFACIO SOLIS S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en Amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (0,60) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

En el caso concreto de CONSTRUCCIONES BONIFACIO SOLIS S.A. observamos que el ratios se ha mantenido estable en número similares y por encima de 0,5, lo que demuestra que la empresa ha tenido siempre suficiente capital disponible para hacer frente a los pagos y deudas con los recursos propios corrientes.

12.1.12.2. Análisis financiero a largo plazo (solventia)

Ratio Garantía frente a terceros

El siguiente gráfico muestra el valor que ha tenido la ratio de solventia (o de garantía) de la empresa estudiada durante el periodo 2003-2018.

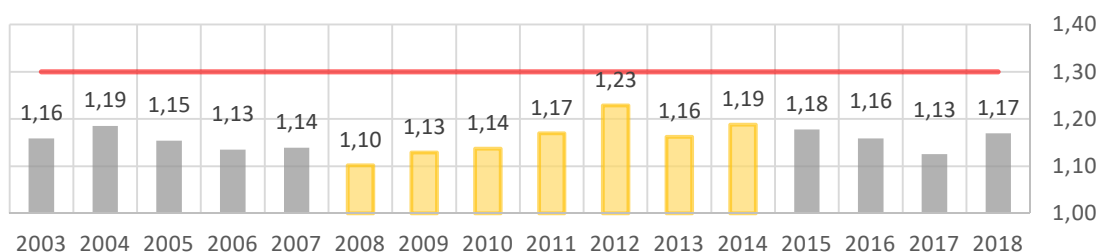


Gráfico 127: Ratio de Garantía de CONSTRUCCIONES BONIFACIO SOLIS S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (1,35) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

En el caso concreto de la empresa CONSTRUCCIONES BONIFACIO SOLIS S.A., el valor de este ratio es superior a la unidad en todos los años analizados, esto indica que los activos superan a los pasivos y por tanto la devolución de la deuda está garantizada y no tienen grandes problemas financieros. La empresa mantiene el valor de su ratio constante, pasando de tener un valor de 1,16 (2003) a 1,17 (2018). Hay que remarcar que el valor de este ratio se debería situar el 1,50, pero el estar por encima de la unidad (Fondo de Maniobra positivo) ya es bueno.

Ratio Autonomía financiera

El siguiente gráfico muestra el Ratio de Autonomía financiera de la empresa estudiada durante el periodo 2003-2018, haciendo especial énfasis a los años de crisis económica del 2008 al 2014.

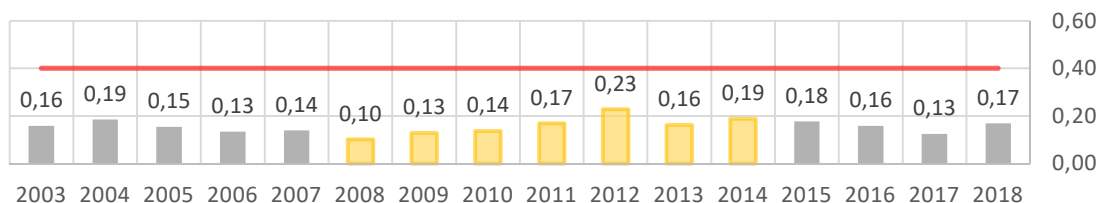


Gráfico 128: Ratio de Autonomía Financiera de CONSTRUCCIONES BONIFACIO SOLIS S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014).

La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (0,40) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

El nivel es muy bajo de este ratio durante todos los años del estudio, cosa que nos indica que la compañía necesita de mucha financiación externa para poder realizar su actividad, con lo que su autonomía será muy baja. Esta es una situación común en las empresas de construcción ya que sus obras necesitan de mucho capital que no disponen y necesitan recurrir a préstamos ya que no tienen suficiente con sus capitales propios.

Ratio Calidad de la Deuda

El siguiente gráfico nos muestra el Ratio de Calidad de la Deuda de la empresa durante el periodo estudiado.

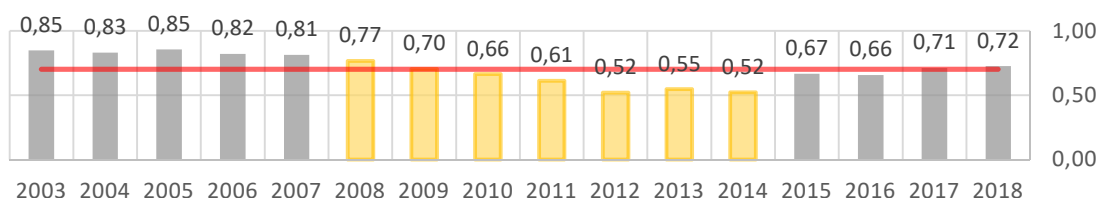


Gráfico 129: Ratio de Calidad de la deuda CONSTRUCCIONES BONIFACIO SOLIS S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (0,80) [4]. Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

De manera que la deuda con vencimiento a corto plazo se considera de peor calidad que la deuda con vencimiento a largo plazo. Se supone que el endeudamiento a largo plazo da una mayor seguridad y estabilidad que la deuda a corto plazo. En este caso en concreto vemos que este valor se sitúa en torno a la referencia del 0,80.

Ratio de Endeudamiento

En el siguiente gráfico, mostramos cual es el valor que presenta la ratio de endeudamiento de la empresa durante el período analizado 2003-2018.

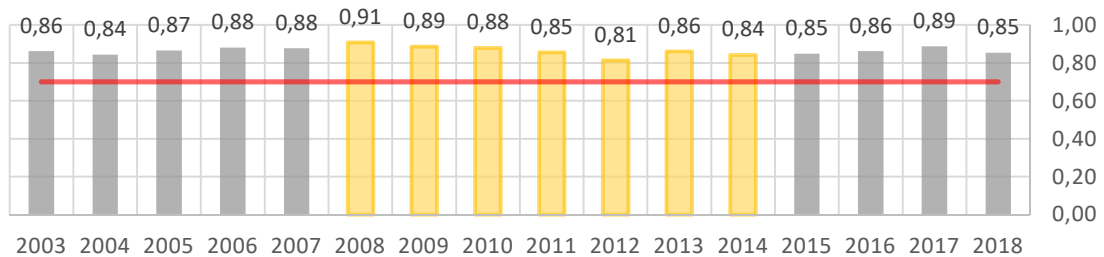


Gráfico 130: Ratio de Endeudamiento CONSTRUCCIONES BONIFACIO SOLIS S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (0,70) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

La empresa CONSTRUCCIONES BONIFACIO SOLIS S.A. presenta valores ligeramente elevados, lo que podría indicar que la empresa está excesivamente endeudada, sin embargo, es algo habitual en el sector de la construcción, ya que los proyectos en los que participan requieren fuertes cantidades de inversión inicial.

Ratio de Endeudamiento a Corto Plazo

A continuación, mostramos un gráfico con el Ratio de Endeudamiento a Corto plazo, donde para el caso concreto de las constructoras, estos ratios deberán oscilar entre 2,50.

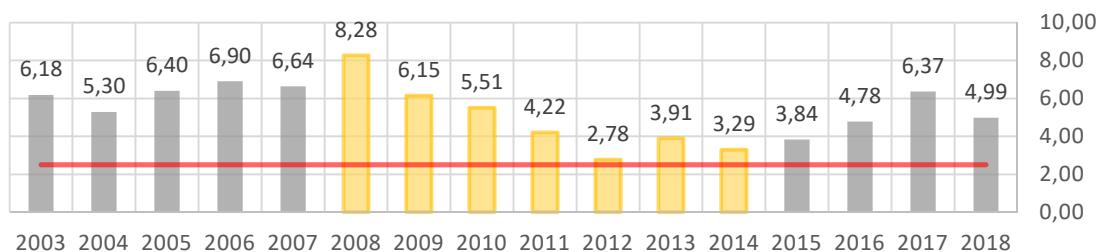


Gráfico 131: Ratio de Endeudamiento a corto plazo de CONSTRUCCIONES BONIFACIO SOLIS S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (2,50) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

Como se observa en el gráfico, el endeudamiento a corto plazo es muy elevado, pero ello se debe a una situación financiera característica de las empresas constructoras derivada de la importancia que tienen las subcontrataciones en la ejecución de las obras.

Ratio de Endeudamiento a Largo Plazo

Por último, mostramos en el siguiente gráfico el Ratio de Endeudamiento a Largo Plazo, donde según los datos del Banco de España no debería pasar del 0,10.

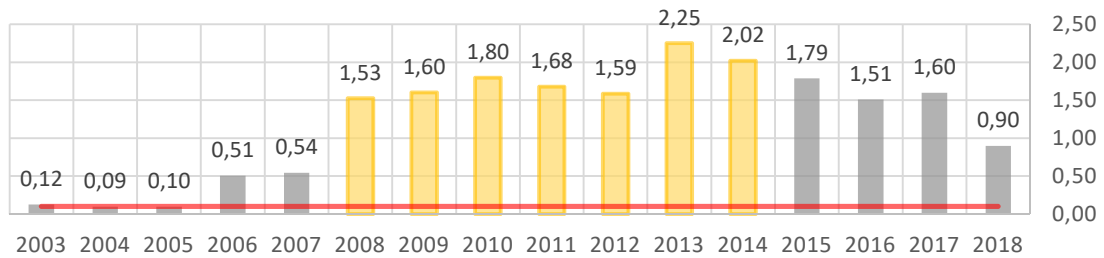


Gráfico 132: Ratio de Endeudamiento a largo plazo de CONSTRUCCIONES BONIFACIO SOLIS S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (0,10) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

Observamos que en los años anteriores a la crisis económica (2003-2007) en valor de este ratio rondaba el 0,10, pero a partir de 2008 y hasta 2018 el ratio se dispara hasta alcanzar en 2013 la mayor subida de 2,52.

12.1.13. VOPI 4 S.A.

12.1.13.1. Análisis financiero a corto plazo (liquidez)

Fondo de Maniobra, Ratio de Liquidez.

Procedemos a estudiar el ratio de liquidez a corto plazo para la empresa VOPI 4 S.A. El siguiente gráfico refleja los valores del ratio de liquidez de la empresa durante los diferentes años objetos de estudio, que van desde el 2003 al 2018.

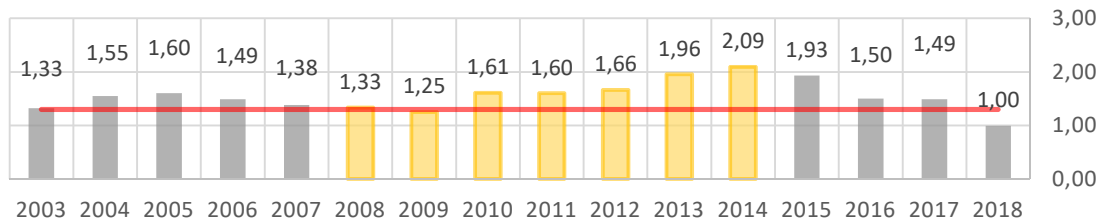


Gráfico 133: Ratio de Liquidez de VOPI 4 S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en Amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (1,20) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

La empresa VOPI 4 S.A. presenta valores muy cercanos a la unidad durante todo el período analizado, que oscilan entre 1,00 y 1,96. Se puede deducir que la empresa durante todo el período tiene suficiente activo circulante para hacer frente a las deudas a corto plazo.

A continuación, vemos también interesante analizar el Fondo de Maniobra sobre las ventas y sobre el total del activo para comprar sus resultados con los ratios sectoriales de ACCID 2018.

Fondo de Maniobra sobre las ventas.

El siguiente gráfico nos muestra el valor del Fondo de Maniobra sobre el total de las ventas. Podemos decir, que si el Fondo de Maniobra es positivo y elevado, la empresa podrá disponer de más solvencia para hacerse cargo de sus deberes a corto plazo.

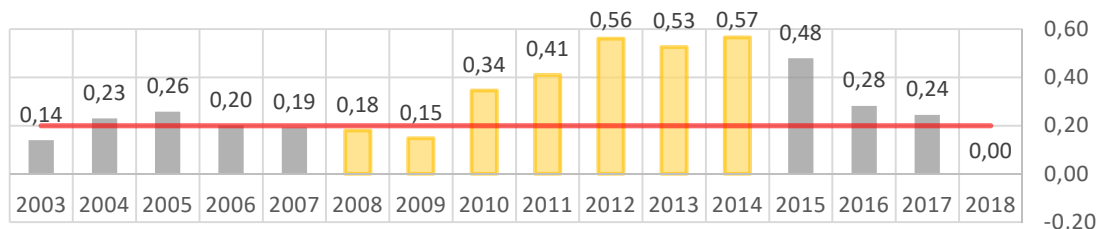


Gráfico 134: Fondo de Maniobra sobre las ventas de VOPI 4 S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en Amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (0,20) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

Observamos que en todos los casos el valor es positivo (Fondo de Maniobra), cosa que nos dice que la empresa disponía de suficiente activo corriente para hacerse cargo de los pagos y deudas a corto plazo. El único año que dista diferencia del resto es en 2018, donde el valor del ratio es 0,00. Durante los años de crisis económica (2008-2014) observamos que el ratio es muy superior al valor de referencia, donde observamos que la empresa estaba en fuerte condiciones y podía hacerse cargo de sus obligaciones a corto plazo.

Fondo de Maniobra sobre el total del activo.

El siguiente gráfico nos muestra también el Fondo de Maniobra, pero en este caso sobre el total del activo.

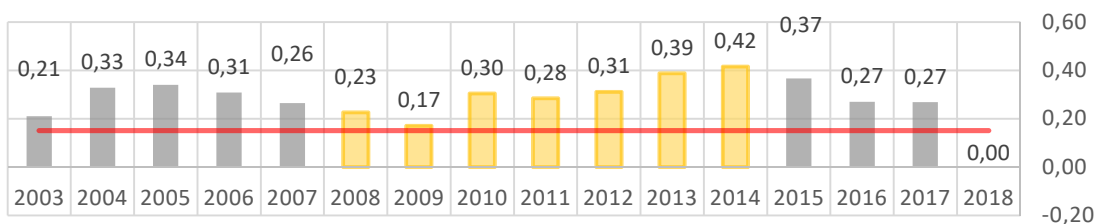


Gráfico 135: Fondo de Maniobra sobre el activo total de VOPI 4 S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en Amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (0,15) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

Pasa lo mismo que en el anterior gráfico, los datos en periodo de crisis se disparan por encima de la media, dando a entender una gran fortaleza económica a corto plazo.

Ratio de Tesorería

Con este ratio estamos analizando la capacidad que tiene la empresa de cancelar sus pagos y deudas a corto plazo. En el siguiente gráfico se va a representar el valor de la ratio de tesorería de la empresa, en los años comprendidos entre 2003 y 2018.

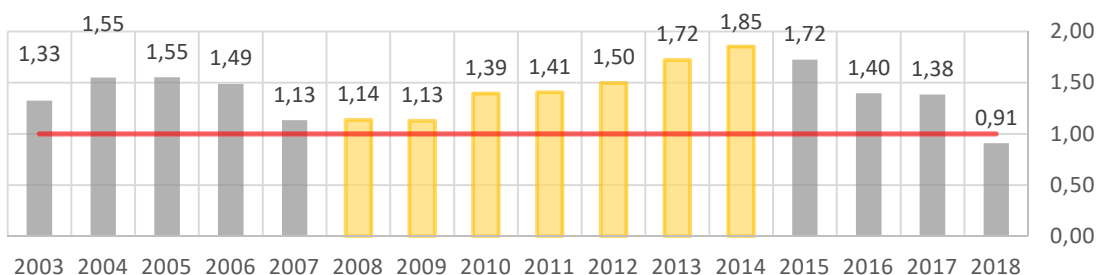


Gráfico 136: Ratio de Tesorería de VOPI 4 S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en Amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (1,00) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

La empresa VOPI 4 S.A. presenta una ratio de tesorería que se mantiene estable con el paso del tiempo, siendo en los últimos años del estudio muy cercanos a la unidad, lo que puede indicar que la empresa a priori no tiene problemas para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo, ya que el efectivo es inferior a la deuda. A pesar de esto en 2018, la deuda ha aumentado con el paso del tiempo, pasando de los 13.279.916,00€ en 2003 a 44.166.662,00€ en 2018.

Ratio de Disponibilidad

Es un ratio que calculamos dividiendo el disponible por el pasivo corriente. El siguiente gráfico indica este ratio y su evolución durante el periodo estudiado.

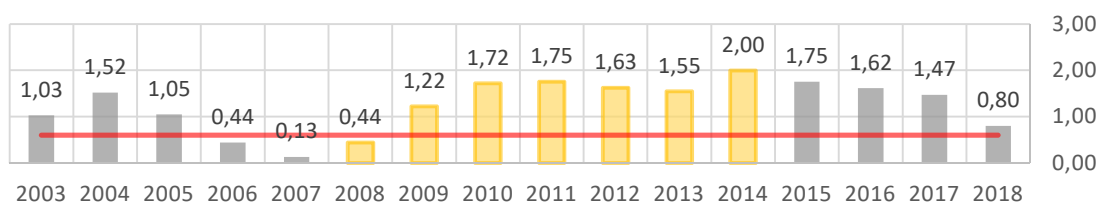


Gráfico 137: Ratio de Disponibilidad de VOPI 4 S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en Amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (0,60) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

En el caso concreto de VOPI 4 S.A. observamos que el ratio se ha mantenido estable en número similares y por encima de 0,5, lo que demuestra que la empresa ha tenido siempre suficiente capital disponible para hacer frente a los pagos y deudas con los recursos propios corrientes. El año más preocupante es 2007, con un valor de 0,13, pero en 2008 se recupera a 0,44 y desde entonces siempre ha sido superior a 0,50.

12.1.13.2. Análisis financiero a largo plazo (solventia)

Ratio Garantía frente a terceros

El siguiente gráfico muestra el valor que ha tenido la ratio de solventia (o de garantía) de la empresa estudiada durante el periodo 2003-2018.

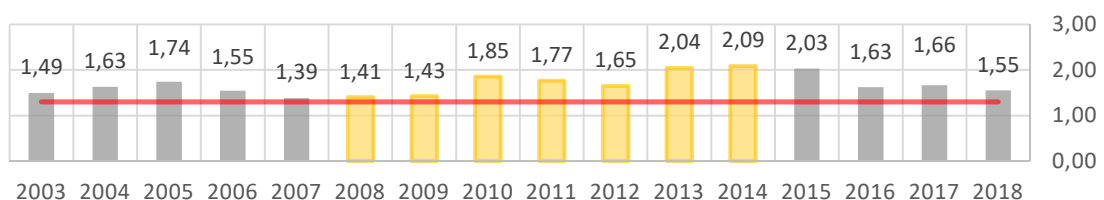


Gráfico 138: Ratio de Garantía de VOPI 4 S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (1,35) [4]. Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de SABI [7].

Observamos que en el caso concreto de la empresa VOPI 4 S.A., el valor de este ratio es superior a la unidad en todos los años analizados, esto indica que los activos superan a los pasivos y por tanto la devolución de la deuda está garantizada y no tienen grandes problemas financieros. La empresa mantiene el valor de su ratio constante, pasando de tener un valor de 1,49 (2003) a 1,55 (2018).

Ratio Autonomía financiera

El siguiente gráfico muestra el Ratio de Autonomía financiera de la empresa estudiada durante el periodo 2003-2018, haciendo especial énfasis a los años de crisis económica del 2008 al 2014.

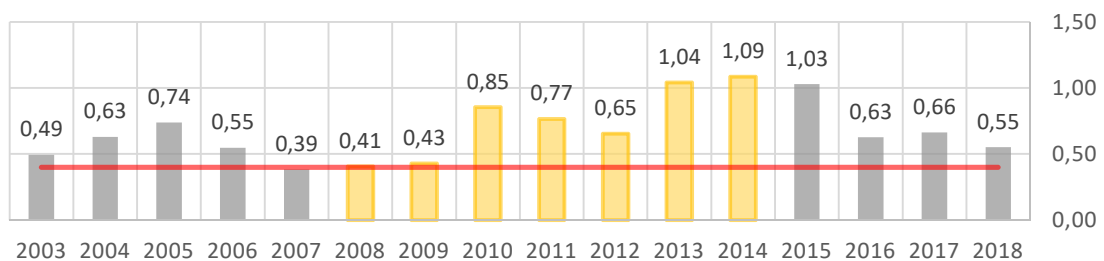


Gráfico 139: Ratio de Autonomía Financiera de VOPI 4 S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (0,40) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

El valor de este ratio en los años previos a la crisis económica (2003-2008), cosa que nos indica que la compañía necesita de mucha financiación externa para poder realizar su actividad, con lo que su autonomía será muy baja. Esta es una situación común en las empresas de construcción ya que sus obras necesitan de mucho capital que no disponen y necesitan recurrir a préstamos ya que no tienen suficiente con sus capitales propios.

A partir del 2010 el ratio empieza a subir y pasa de 0,85 en 2010 a 1,09 en 2014. Es decir, la empresa tenía recursos suficientes para poder hacer frente a sus obligaciones. En este caso concreto, el ratio nos indica hasta qué punto depende la empresa de la financiación externa. A partir de 2016 el ratio vuelve a bajar y pasa a 0,63. En 2018 baja hasta 0,55.

Ratio Calidad de la Deuda

El siguiente gráfico nos muestra el Ratio de Calidad de la Deuda de la empresa durante el periodo estudiado.

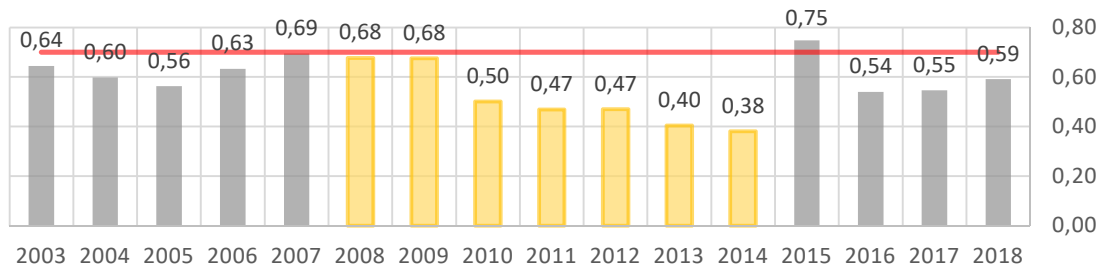


Gráfico 140: Ratio de Calidad de la deuda de VOPI 4 S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (0,80) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

De manera que la deuda con vencimiento a corto plazo se considera de peor calidad que la deuda con vencimiento a largo plazo. Se supone que el endeudamiento a largo plazo da una mayor seguridad y estabilidad que la deuda a corto plazo. En este caso en concreto vemos que este valor se sitúa en torno a la referencia del 0,80. Los años finales de la crisis económica (2012-2014) son los que encontramos con un ratio de calidad de la deuda más bajo.

Ratio de Endeudamiento

En el siguiente gráfico, mostramos cuál es el valor que presenta la ratio de endeudamiento de la empresa durante el período analizado 2003-2018.

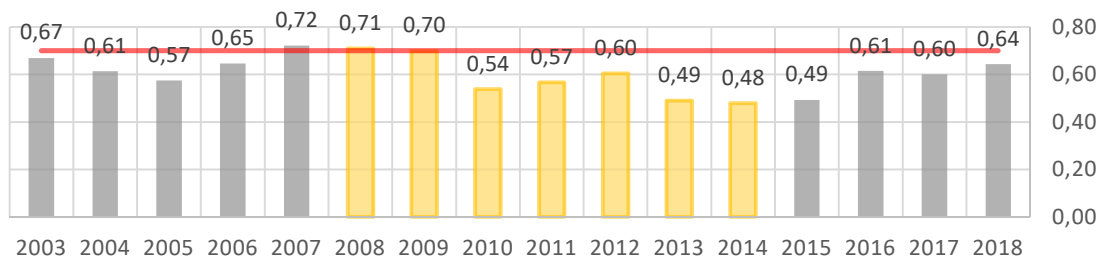


Gráfico 141: Ratio de Endeudamiento de VOPI 4 S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (0,70) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

La empresa VOPI 4 S.A. presenta valores ligeramente por debajo del valor ACCID 2018 durante todo el período analizado, siendo inferiores en los años de crisis económica 2010-2015, lo que podría indicar que la empresa está excesivamente endeudada, sin embargo, es algo habitual en el sector de la construcción, ya que los proyectos en los que participan requieren fuertes cantidades de inversión inicial.

Ratio de Endeudamiento a Corto Plazo

A continuación, mostramos un gráfico con el Ratio de Endeudamiento a Corto plazo, donde para el caso concreto de las constructoras, estos ratios deberán oscilar entre 2,50.

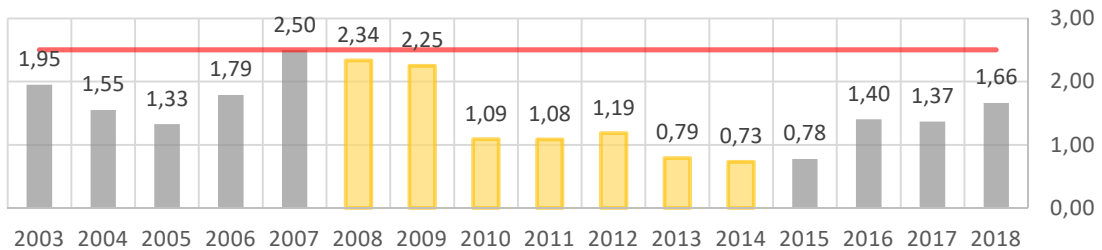


Gráfico 142: Ratio de Endeudamiento a corto plazo de VOPI 4 S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (2,50) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

Como se observa en el gráfico, el endeudamiento a corto plazo es muy elevado en los años anteriores a la crisis económica, incluso los dos primeros años de crisis (2008-2009), pero ello se debe a una situación financiera característica de las empresas constructoras derivada de la importancia que tienen las subcontrataciones en la ejecución de las obras.

Ratio de Endeudamiento a Largo Plazo

Por último, mostramos en el siguiente gráfico el Ratio de Endeudamiento a Largo Plazo, donde según los datos del Banco de España no debería pasar del 0,10.

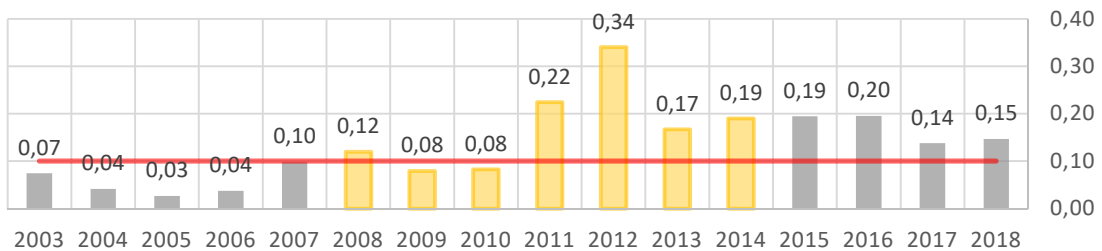


Gráfico 143: Ratio de Endeudamiento a largo plazo de VOPI 4 S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (0,10) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

En todos los casos es inferior a 0,10 durante los años previos a la crisis, hasta 2012 que se dispara a 0,34. A partir de 2013 se mantiene estable en valores en torno al 0,20.

12.1.14. ECISA COMPAÑÍA GENERAL DE CONSTRUCCIONES S.A. 12.1.14.1. Análisis financiero a corto plazo (liquidez)

Fondo de Maniobra, Ratio de Liquidez.

El siguiente gráfico refleja los valores del ratio de liquidez de la empresa durante los diferentes años objeto de estudio, que van desde el 2003 al 2018, marcando en un color diferente aquellos años que fueron crisis económica en España (2008-2014).

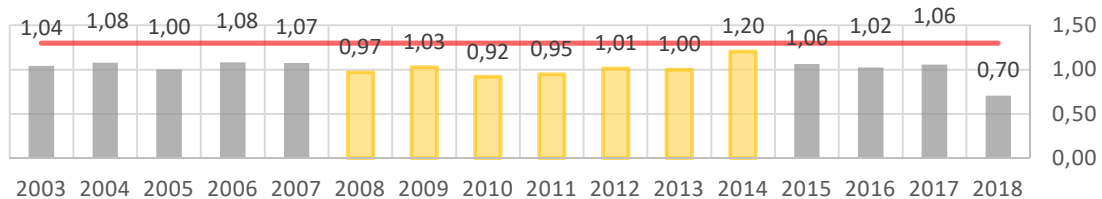


Gráfico 144: Ratio de Liquidez de ECISA COMPAÑÍA GENERAL DE CONSTRUCCIONES S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en Amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014).

La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (1,20) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

La empresa ECISA COMPAÑÍA GENERAL DE CONSTRUCCIONES S.A. presenta valores muy cercanos a la unidad durante todo el período analizado, que oscilan entre 1,04 y 1,00. Se puede deducir que la empresa durante todo el período tiene suficiente activo circulante para hacer frente a las deudas a corto plazo. Aunque hay algunos años donde la empresa podría llegar a tener problemas de liquidez debido al bajo índice de ratio. Por ejemplo, en el año 2018, presentaba un valor de 0,70, es decir, la financiación ajena a corto plazo era superior a al activo circulante. En 2018 teníamos un Activo Corriente de 42.166.205,00€, y 59.889.261,00€ de Pasivo Corriente. Esto quiere decir que en 2018, puedo tener problemas a la hora para hacer frente a las obligaciones a corto plazo, porque el valor es inferior a 1. Lo contrario a 2014, que disponía de un ratio de 1,20, cosa que indica que tenía suficiente activo corriente como para hacerse cargo de las deudas y pagos a corto plazo. En 2012 disponía de 75.853.047,00€ de Activo Corriente y 74.759.851,00€ de Pasivo Corriente.

Fondo de Maniobra sobre las ventas.

El siguiente gráfico nos muestra el valor del Fondo de Maniobra sobre el total de las ventas.

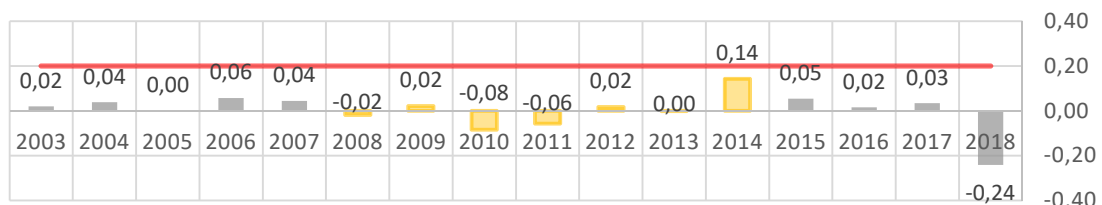


Gráfico 145: Fondo de Maniobra sobre las ventas de ECISA COMPAÑÍA GENERAL DE CONSTRUCCIONES S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en Amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (0,20) [4]. Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

Observamos que en todo el periodo analizado el valor es muy inestable, incluso en algunos años es negativo (Fondo de Maniobra negativo), cosa que nos dice que la empresa no disponía de suficiente activo corriente para hacerse cargo de los pagos y deudas a corto plazo. Los únicos años que el valor se acerca a los datos de ACCID es el 2014. En 2018 encontramos un valor preocupante de -0,24.

Fondo de Maniobra sobre el total del activo.

El siguiente gráfico nos muestra también el Fondo de Maniobra, pero en este caso sobre el total del activo.

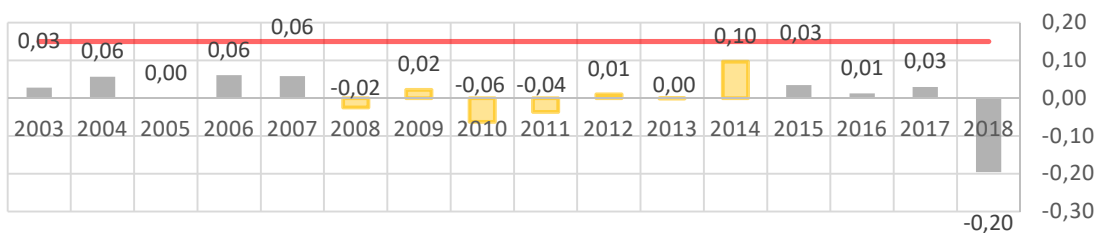


Gráfico 146: Fondo de Maniobra sobre el activo total de ECISA COMPAÑÍA GENERAL DE CONSTRUCCIONES S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en Amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (0,15) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

Observamos que pasa lo mismo que en el anterior gráfico, los datos son muy inestables, dando a entender una debilidad económica a corto plazo.

Ratio de Tesorería

En el siguiente gráfico se va a representar el valor de la ratio de tesorería de la empresa, en los años comprendidos entre 2003 y 2018.

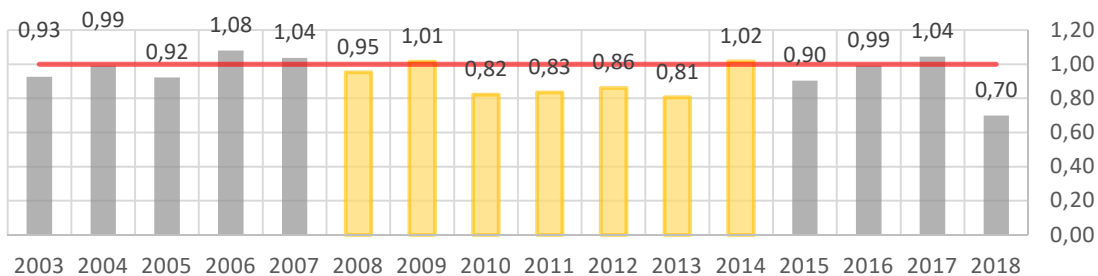


Gráfico 147: Ratio de Tesorería de ECISA COMPAÑÍA GENERAL DE CONSTRUCCIONES S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en Amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014).

La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (1,00) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

La empresa ECISA COMPAÑÍA GENERAL DE CONSTRUCCIONES S.A. presenta una ratio de tesorería que aumenta con el paso del tiempo, siendo en los últimos años del estudio muy cercanos a la unidad, lo que puede indicar que la empresa a priori no tiene problemas para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo, ya que el efectivo es inferior a la deuda. A pesar de esto, la deuda ha aumentado con el paso del tiempo, pasando de los 36.390.990,00€ en 2003 59.889.261,00€ en 2018.

Ratio de Disponibilidad

Es un ratio que calculamos dividiendo el disponible por el pasivo corriente. El siguiente gráfico indica este ratio y su evolución durante el periodo estudiado.

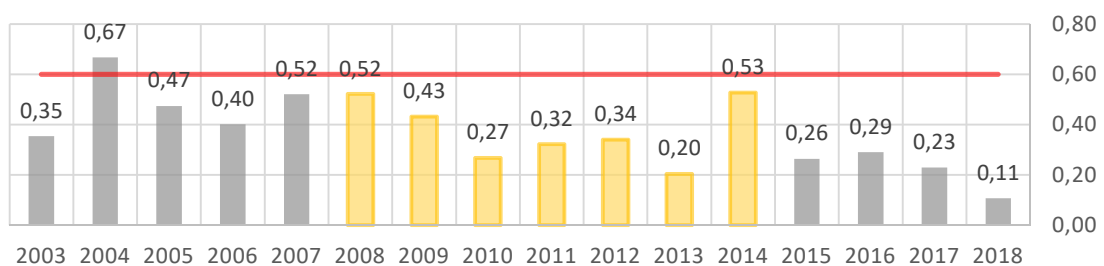


Gráfico 148: Ratio de Disponibilidad de ECISA COMPAÑÍA GENERAL DE CONSTRUCCIONES S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en Amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (0,60) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

ECISA COMPAÑÍA GENERAL DE CONSTRUCCIONES S.A., el ratio se ha mantenido estable en número similares y por encima de 0,4, lo que demuestra que la empresa ha tenido siempre suficiente capital disponible para hacer frente a los pagos y deudas con los recursos propios corrientes. Pero a partir de 2015, y pasada la crisis económica, el valor no remonta de los 0,29, incluso bajar en 2018 a un valor de 0,11.

12.1.14.2. Análisis financiero a largo plazo (solventia)

Ratio Garantía frente a terceros

El siguiente gráfico muestra el valor que ha tenido la ratio de solventia (o de garantía) de la empresa estudiada durante el periodo 2003-2018.

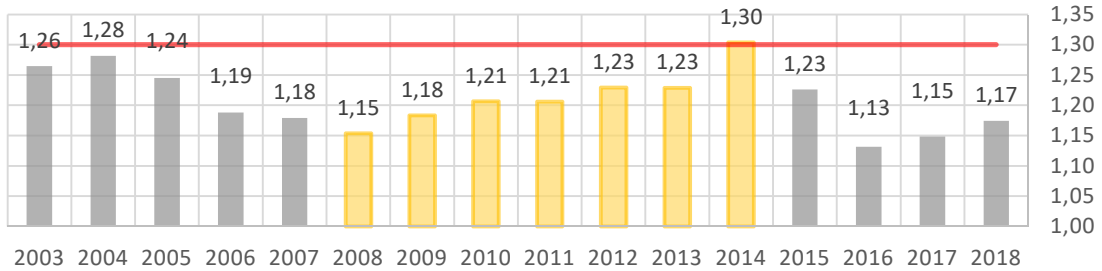


Gráfico 149: Ratio de Garantía de ECISA COMPAÑÍA GENERAL DE CONSTRUCCIONES S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014).

La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (1,35) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

En el caso concreto de la empresa ECISA COMPAÑÍA GENERAL DE CONSTRUCCIONES S.A., el valor de este ratio es superior a la unidad en todos los años analizados, esto indica que los activos superan a los pasivos y por tanto la devolución de la deuda está garantizada y no tienen grandes problemas financieros. La empresa mantiene el valor de su ratio constante, pasando de tener un valor de 1,26 (2003) a 1,17 (2018).

Remarcamos, que aunque el valor del ratio esté por debajo del 1,30, está por encima de la unidad (Fondo de Maniobra positivo). Este valor es bueno que no sea excesivo, ya que la empresa estaría en una situación en la que recurre poco al endeudamiento, desaprovechando de esta forma nuevas oportunidades de negocio. En el supuesto en el que el valor de la ratio sea inferior a la unidad, la situación de la empresa indica grandes problemas financieros.

Ratio Autonomía financiera

El siguiente gráfico muestra el Ratio de Autonomía financiera de la empresa estudiada durante el período 2003-2018, haciendo especial énfasis a los años de crisis económica del 2008 al 2014.

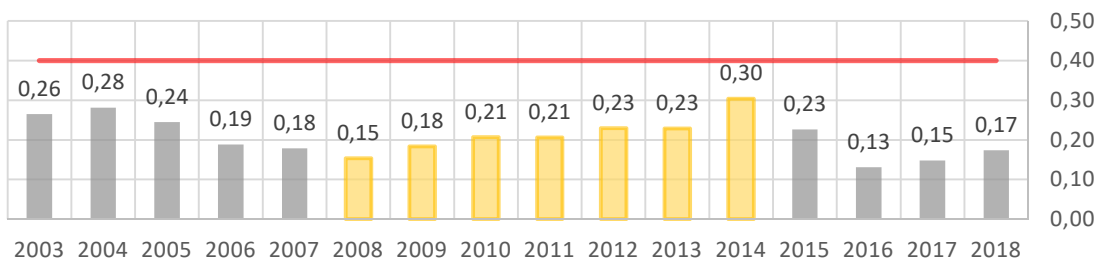


Gráfico 150: Ratio de Autonomía Financiera de ECISA COMPAÑÍA GENERAL DE CONSTRUCCIONES S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (0,40) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

El valor de este ratio durante todo el periodo analizado es muy bajo, cosa que nos indica que la compañía necesita de mucha financiación externa para poder realizar su actividad, con lo que su autonomía será muy baja. Esta es una situación común en las empresas de construcción ya que sus obras necesitan de mucho capital que no disponen y necesitan recurrir a préstamos ya que no tienen suficiente con sus capitales propios.

Ratio Calidad de la Deuda

El siguiente gráfico nos muestra el Ratio de Calidad de la Deuda de la empresa durante el periodo estudiado.

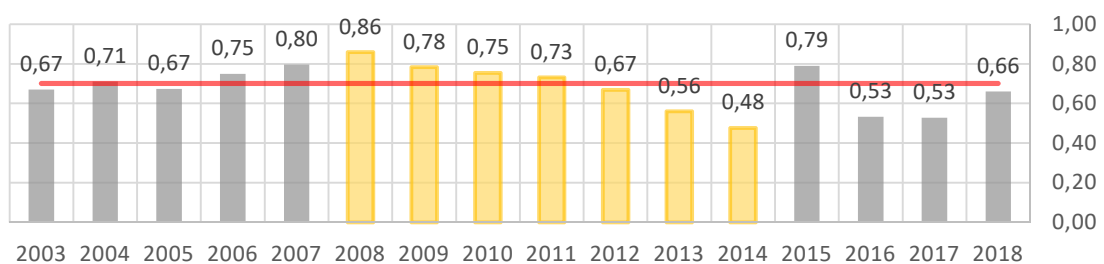


Gráfico 151: Ratio de Calidad de la deuda de ECISA COMPAÑÍA GENERAL DE CONSTRUCCIONES S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (0,850) [4].
 Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

De manera que la deuda con vencimiento a corto plazo se considera de peor calidad que la deuda con vencimiento a largo plazo. Se supone que el endeudamiento a largo plazo da una mayor seguridad y estabilidad que la deuda a corto plazo. En este caso en concreto vemos que este valor se sitúa en torno a la referencia del 0,80.

Ratio de Endeudamiento

En el siguiente gráfico, mostramos cuál es el valor que presenta la ratio de endeudamiento de la empresa durante el período analizado 2003-2018.

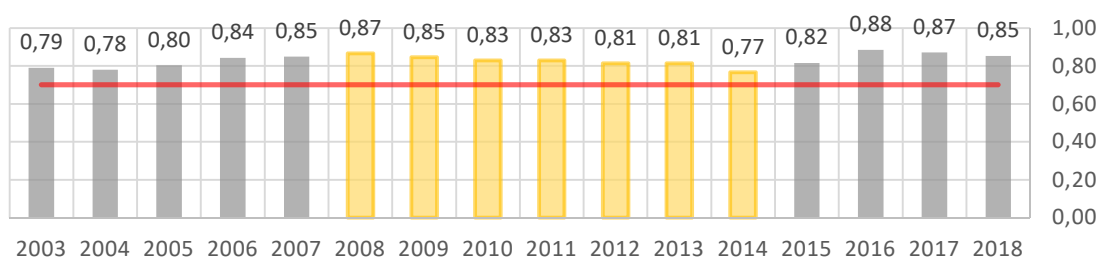


Gráfico 152: Ratio de Endeudamiento de ECISA COMPAÑÍA GENERAL DE CONSTRUCCIONES S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (0,70) [4].
 Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

La empresa ECISA COMPAÑÍA GENERAL DE CONSTRUCCIONES S.A. presenta valores ligeramente elevados durante todo el período analizado, lo que podría indicar que la empresa está excesivamente endeudada, sin embargo, es algo habitual en el sector de la construcción, ya que los proyectos en los que participan requieren fuerte cantidades de inversión inicial.

Ratio de Endeudamiento a Corto Plazo

A continuación, mostramos un gráfico con el Ratio de Endeudamiento a Corto plazo, donde para el caso concreto de las constructoras, estos ratios deberán oscilar entre 2,50.

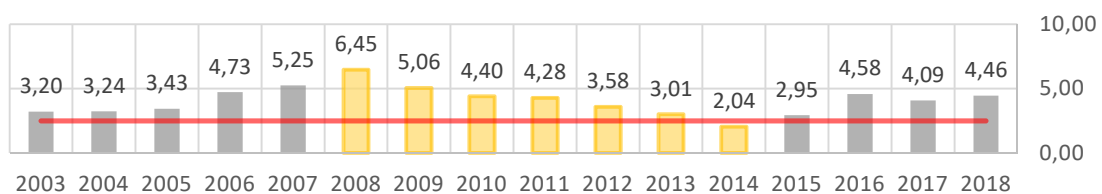


Gráfico 153: Ratio de Endeudamiento a corto plazo de ECISA COMPAÑÍA GENERAL DE CONSTRUCCIONES S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (2,50) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

Como se observa en el gráfico, el endeudamiento a corto plazo es muy elevado, pero ello se debe a una situación financiera característica de las empresas constructoras derivada de la importancia que tienen las subcontrataciones en la ejecución de las obras.

Ratio de Endeudamiento a Largo Plazo

Por último, mostramos en el siguiente gráfico el Ratio de Endeudamiento a Largo Plazo, donde según los datos del Banco de España no debería pasar del 0,10.

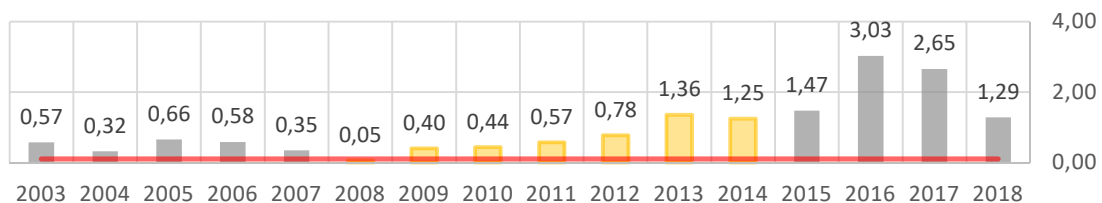


Gráfico 154: Ratio de Endeudamiento a largo plazo de ECISA COMPAÑÍA GENERAL DE CONSTRUCCIONES S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (0,10) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

En todos los casos es superior a 0,10, pero en 2013 hace una gran subida hasta 2016, que asciende hasta 3,30.

12.2 ANÁLISIS ECONÓMICO INDIVIDUALIZADO

En los análisis de liquidez y de solvencia estudiados anteriormente, se evalúa la situación financiera de la empresa, analizando la capacidad para hacer frente a sus compromisos de pago. En este apartado se va a realizar un análisis de la rentabilidad, dicho análisis se encarga de evaluar la capacidad de la empresa para generar beneficios.

12.2.1. ACCIONA CONSTRUCCIONES S.A.

12.2.1.1. Ratio de Rentabilidad Económica (ROA)

A continuación, se representa la evolución de la rentabilidad económica que ha experimentado la empresa durante el período objeto de estudio.

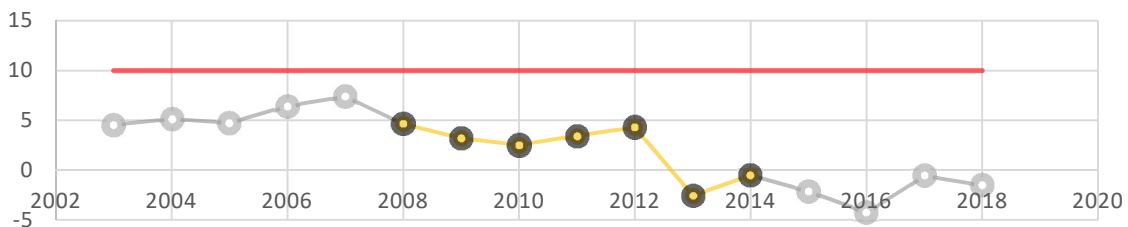


Gráfico 155: Ratio de Rentabilidad Económica de Acciona Construcción S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (10,00%) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

Según se recoge en el gráfico mostrado, la rentabilidad económica disminuye drásticamente a lo largo del período, pasando de un 4,54% en 2003 a un -1,53% en 2018. El descenso de la ROA es debido a la disminución del Margen sobre Ventas. Al igual que ocurre en el Margen sobre Ventas (gráfico siguiente), la Rentabilidad Económica en el ejercicio a partir de 2013 es negativa. Observamos que la bajada del ROA empieza a partir de 2008, año que empieza la crisis económica en España. Por lo tanto, se puede deducir que la gestión económica realizada por la empresa ACCIONA CONSTRUCCIÓN S.A., no ha sido buena durante este período.

Ratio de Margen sobre las ventas

En el siguiente gráfico podremos observar la evolución del margen sobre las ventas que ha experimentado la empresa durante el período objeto de estudio.

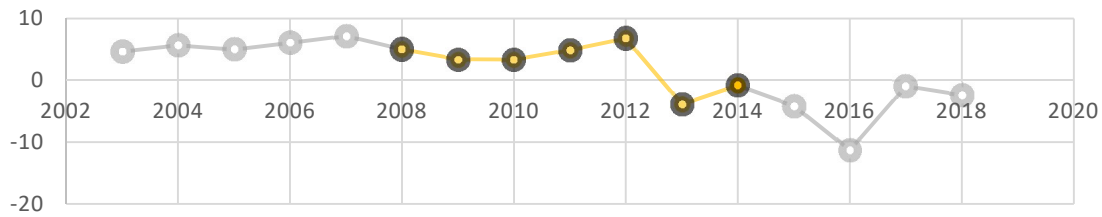


Gráfico 156: Ratio de Margen sobre las ventas de Acciona Construcción S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014).

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

Como se aprecia en el gráfico, el Margen sobre Ventas de la empresa ACCIONA CONSTRUCCIÓN S.A. es positivo en todo el período hasta 2014. El motivo de que el valor del Margen sobre Ventas a partir de 2014 sea negativo se encuentra en que el BAII es negativo. A lo largo del período el Margen sobre Ventas disminuye, pasando de un 4,62% en 2003 a un -2,39% en 2018. Este descenso en el Margen sobre Ventas es debido al descenso en el Beneficio Antes de Intereses y de Impuestos pese al aumento experimentado en el Importe Neto de la Cifra de Negocios.

Ratio de Rotación de los activos

Con el siguiente gráfico analizamos la evolución del ratio de rotación de los activos que ha experimentado la empresa durante el período objeto de estudio.

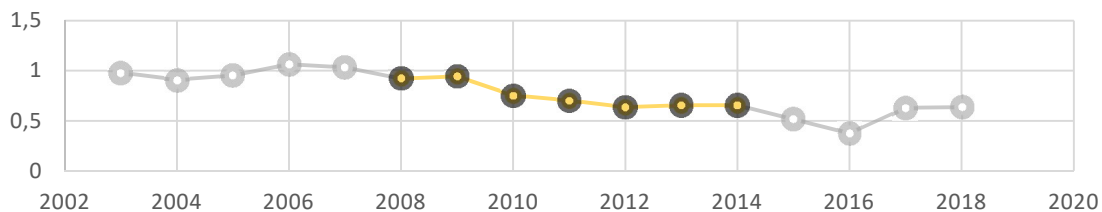


Gráfico 157: Ratio de Rotación de los activos de Acciona Construcción S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014).

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

En relación con la Rotación de Activos, que es un indicador de la efectividad conseguida en el uso de los activos, es baja, por debajo de la unidad para todo el período, lo que significa que la empresa ACCIONA CONSTRUCCIÓN S.A. no consigue vender un importe superior al tamaño de su activo. Si bien, presenta una tendencia creciente a lo largo del período, pasando de un 0,63 en 2003 a un 0,98 en 2018. El aumento de la rotación de Activos es debido al aumento de las Ventas y a la disminución de la inversión.

12.2.1.2. Ratio de Rentabilidad Financiera (ROE)

Se muestra la evolución que ha tenido la rentabilidad financiera ROE de la empresa durante el periodo estudiado a partir del gráfico que sigue.

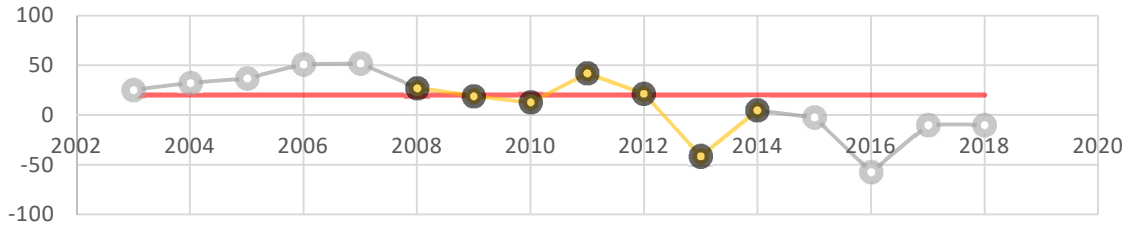


Gráfico 158: Ratio de Rentabilidad Financiera de Acciona Construcción S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (20,00%) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

Señalar que la ROE de la empresa ACCIONA CONSTRUCCIÓN mantiene una tendencia ligeramente decreciente aunque con bastantes altibajos. En 2003 la ROE alcanza el 25,27%, en 2013 es negativa bajando hasta -41,37, en 2018 alcanza el -9,58%. En el período objeto de estudio, 2003-2018, disminuye 15,69 puntos porcentuales.

Ratio de Apalancamiento Financiero

En el gráfico siguiente se muestra la evolución que ha tenido el ratio de Apalancamiento Financiero durante el periodo estudiado.



Gráfico 159: Ratio de Apalancamiento Financiero de Acciona Construcción S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

Durante todo el periodo estudiado el ratio de Apalancamiento Financiero es positivo, dando a entender que la rentabilidad económica es superior al coste de la deuda. Por lo tanto, la rentabilidad financiera es superior a la económica. En este caso, para la empresa resultaría beneficioso financiarse con deuda. A excepción del año 2014, donde el ratio es negativo (-8,79), lo que significará que el coste de la deuda es superior a la rentabilidad económica, es decir, la rentabilidad financiera es inferior a la económica.

12.2.2. GOA-INVEST S.A.

12.2.2.1. Ratio de Rentabilidad Económica (ROA)

Se procede a representar la evolución de la rentabilidad económica que ha experimentado la empresa durante el período objeto de estudio.

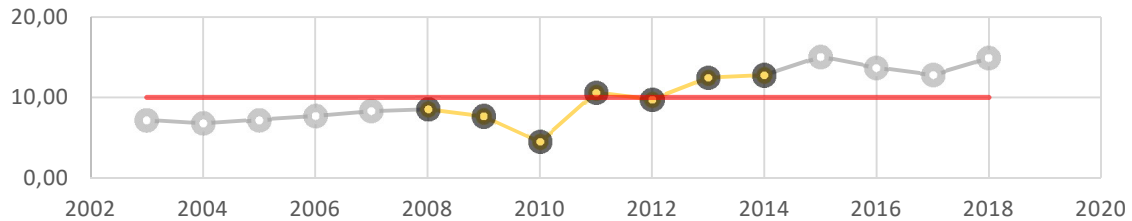


Gráfico 160: Ratio de Rentabilidad Económica de GOA INVEST S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (10.00%) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

Según se recoge en el gráfico mostrado, la rentabilidad económica aumente notablemente a lo largo del período, pasando de un 7,23% en 2003 a un 14,91% en 2018. El aumento del ROA es debido al aumento del Margen sobre Ventas. La Rentabilidad Económica en el ejercicio a partir de 2013 es positiva. Por tanto, se puede deducir que la gestión económica realizada por la empresa ACCIONA GOA INVEST S.A., ha sido buena durante este período.

Ratio de Margen sobre las ventas

En el siguiente gráfico podremos observar la evolución del margen sobre las ventas que ha experimentado la empresa durante el período objeto de estudio.

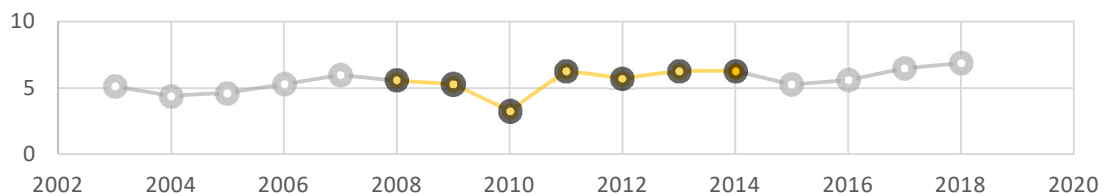


Gráfico 161: Ratio de Margen sobre las ventas de GOA INVEST S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014).

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

El Margen sobre Ventas de la empresa GOA INVEST S.A. es positivo en todo el período. A lo largo del período el Margen sobre Ventas se mantiene estable, pasando de un 5,10% en 2003 a un 6,87% en 2018.

Ratio de Rotación de los activos

A continuación, se representa la evolución del ratio de rotación de los activos que ha experimentado la empresa durante el período objeto de estudio.

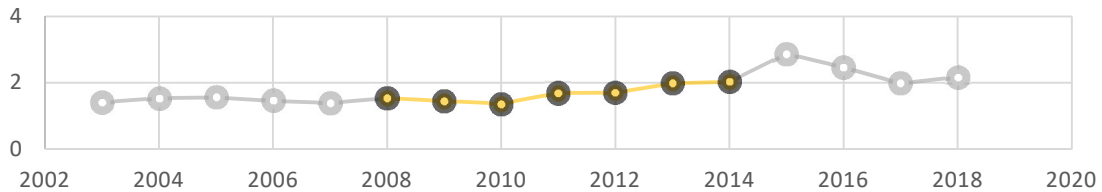


Gráfico 162: Ratio de Rotación de los activos de GOA INVEST S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

En relación con la Rotación de Activos, que es un indicador de la efectividad conseguida en el uso de los activos, es alta, por encima de la unidad para todo el período, lo que significa que la empresa GOA INVEST S.A. consigue vender un importe superior al tamaño de su activo. Si bien, presenta una tendencia creciente a lo largo del período, pasando de un 1,43 en 2003 a un 2,17 en 2018.

12.2.2.2. Ratio de Rentabilidad Financiera (ROE)

En el siguiente gráfico se muestra la evolución que ha tenido la rentabilidad financiera ROE de la empresa durante el periodo estudiado.

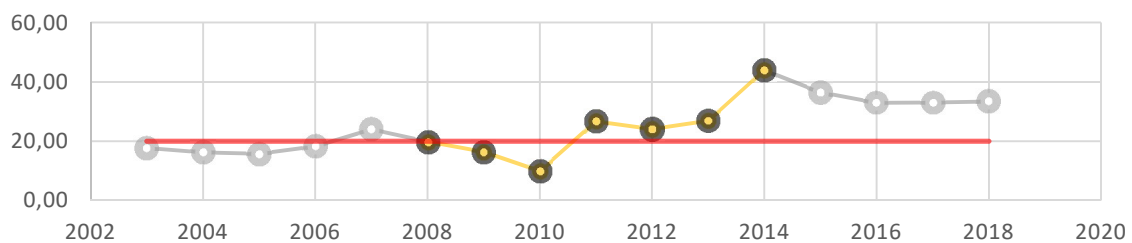


Gráfico 163: Ratio de Rentabilidad Financiera de GOA INVEST S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (20,00%) [4]. Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

Señalar que la ROE de la empresa GOA INVEST S.A. mantiene una tendencia ligeramente creciente aunque con bastantes altibajos. En 2003 la ROE alcanza el 17,73%, en 2010 baja hasta 9,95, y en 2018 alcanza el 33,44%. En el período objeto de estudio, 2003-2018, siempre es positivo.

Ratio de Apalancamiento Financiero

Mostramos la evolución que ha tenido el ratio de Apalancamiento Financiero durante el periodo estudiado a partir del gráfico que sigue.

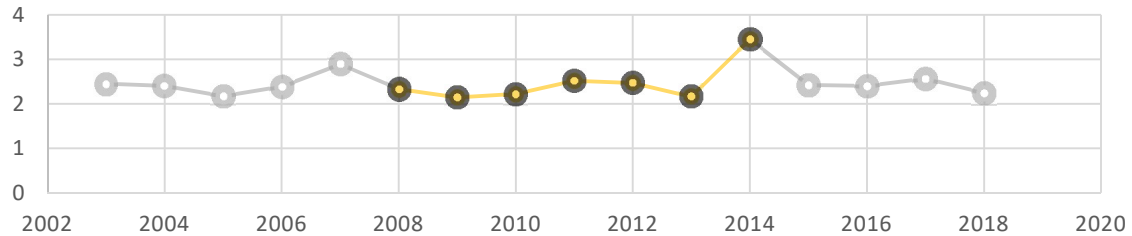


Gráfico 164: Ratio de Apalancamiento Financiero de GOA INVEST S.A. durante el período 2003-2018.
Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014).
Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

Durante todo el periodo estudiado el ratio de Apalancamiento Financiero es positivo, dando a entender que la rentabilidad económica es superior al coste de la deuda. Por lo tanto, la rentabilidad financiera es superior a la económica. En este caso, para la empresa resultaría beneficioso financiarse con deuda.

12.2.3. CONSTRUCTORA SAN JOSE S.A.

12.2.3.1. Ratio de Rentabilidad Económica (ROA)

En el siguiente gráfico se representa la evolución de la rentabilidad económica que ha experimentado la empresa durante el período objeto de estudio.

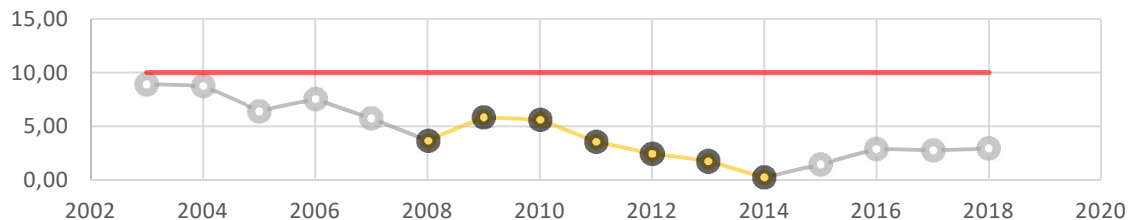


Gráfico 165: Ratio de Rentabilidad Económica de CONSTRUCTORA SAN JOSE S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (10,00%) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

La rentabilidad económica disminuye drásticamente a lo largo del período, pasando de un 8,95% en 2003 a un 2,91% en 2018. Observamos que la bajada del ROA empieza a partir de 2008, año que empieza la crisis económica en España. Por tanto, se puede deducir que la gestión económica realizada por la empresa CONSTRUCTORA SAN JOSE S.A. no ha sido buena durante este período.

Ratio de Margen sobre las ventas

A continuación, podremos observar la evolución del margen sobre las ventas que ha experimentado la empresa durante el período objeto de estudio.

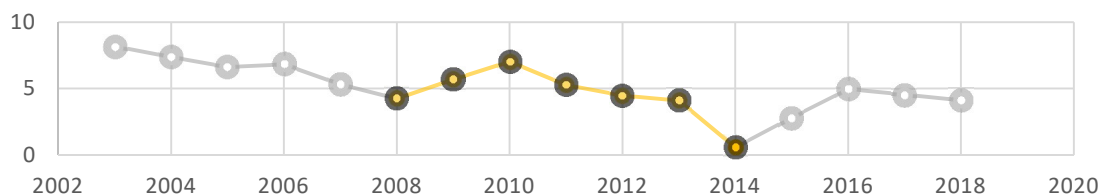


Gráfico 166: Ratio de Margen sobre las ventas de CONSTRUCTORA SAN JOSE S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014).

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

Como se aprecia en el gráfico, el Margen sobre Ventas de la empresa CONSTRUCTORA SAN JOSE S.A. es positivo en todo el período hasta 2014. El motivo de que el valor del Margen sobre Ventas a partir de 2014 sea igual a 0. A lo largo del período el Margen sobre Ventas disminuye, pasando de un 8,18% en 2003 a un 4,10% en 2018. Este descenso en el Margen sobre Ventas es debido al descenso en el Beneficio Antes de Intereses y de Impuestos pese al aumento experimentado en el Importe Neto de la Cifra de Negocios.

Ratio de Rotación de los activos

A partir del gráfico que sigue, se representa la evolución del ratio de rotación de los activos que ha experimentado la empresa durante el período objeto de estudio.

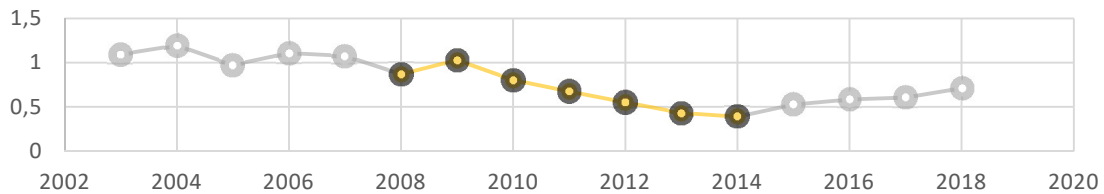


Gráfico 167: Ratio de Rotación de los activos de CONSTRUCTORA SAN JOSE S.A durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014).

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

La empresa CONSTRUCTORA SAN JOSE S.A no consigue vender un importe superior al tamaño de su activo. Si bien, presenta una tendencia creciente a lo largo del período, pasando de un 1,09 en 2003 a un 0,71 en 2018.

12.2.3.2. Ratio de Rentabilidad Financiera (ROE)

En el siguiente gráfico se muestra la evolución que ha tenido la rentabilidad financiera ROE de la empresa durante el periodo estudiado.

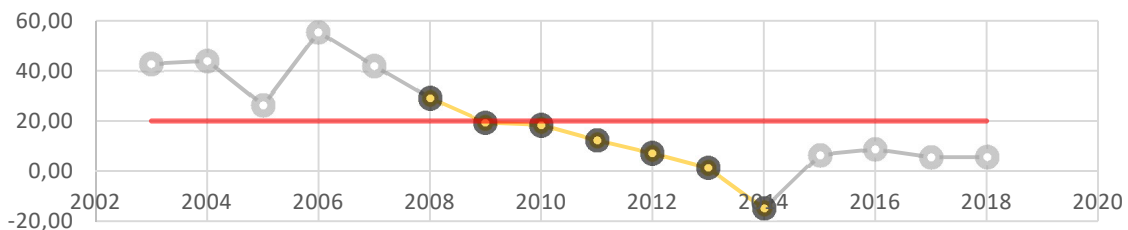


Gráfico 168: Ratio de Rentabilidad Financiera de Acciona Construcción S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (20,00%) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

Señalar que la ROE de la empresa CONSTRUCTORA SAN JOSE S.A mantiene una tendencia decreciente drástica. En 2003 la ROE alcanza el 42,91%, y en 2014 es negativa bajando hasta -15,00, en 2018 alcanza el 5,57%. En el período objeto de estudio, 2003-2018, disminuye 37,34 puntos porcentuales.

Ratio de Apalancamiento Financiero

A continuación, se muestra la evolución que ha tenido el ratio de Apalancamiento Financiero durante el periodo estudiado.

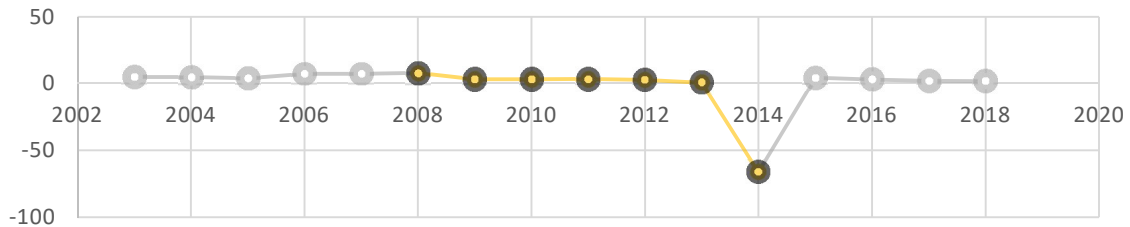


Gráfico 169: Ratio de Apalancamiento Financiero de CONSTRUCTORA SAN JOSE S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014).
Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

La rentabilidad financiera es superior a la económica. En este caso, para la empresa resultaría beneficioso financiarse con deuda. A excepción del año 2014, donde el ratio es negativo (-8,79), lo que significará que el coste de la deuda es superior a la rentabilidad económica, es decir, la rentabilidad financiera es inferior a la económica.

12.2.4. AVINTIA PROYECTOS Y CONSTRUCCIONES S.L.

12.2.4.1. Ratio de Rentabilidad Económica (ROA)

En el siguiente gráfico se representa la evolución de la rentabilidad económica que ha experimentado la empresa durante el período objeto de estudio.

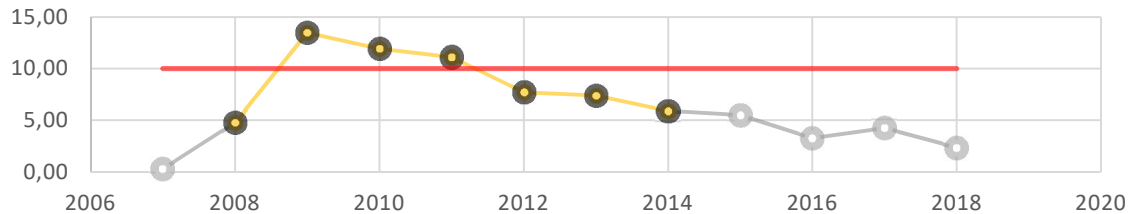


Gráfico 170: Ratio de Rentabilidad Económica de AVINTIA PROYECTOS Y CONSTRUCCIONES S.L. durante el período 2007-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (10,00%) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

La rentabilidad económica disminuye drásticamente a lo largo del período, pasando de un 13,47% en 2009 a un 2,37% en 2018. El descenso de la ROA es debido a la disminución del Margen sobre Ventas. Al igual que ocurre en el Margen sobre Ventas (gráfico siguiente), la Rentabilidad Económica en el ejercicio a partir de 2018 es próxima a 0,00 y si la tendencia continua en 2019 podría ser negativa. Observamos que la bajada del ROA empieza a partir de 2009, año que empieza la crisis económica en España. Por tanto, se puede deducir que la gestión económica realizada por la empresa AVINTIA PROYECTOS Y CONSTRUCCIONES S.L., no ha sido buena durante este período.

Ratio de Margen sobre las ventas

El gráfico siguiente incluye la evolución del margen sobre las ventas que ha experimentado la empresa durante el período objeto de estudio.

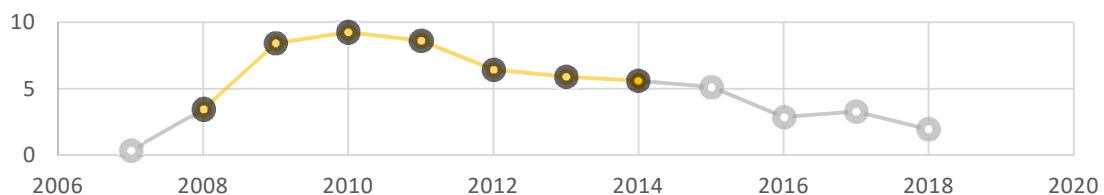


Gráfico 171: Ratio de Margen sobre las ventas de AVINTIA PROYECTOS Y CONSTRUCCIONES S.L. durante el período 2007-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014).

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

Como se aprecia en el gráfico, el Margen sobre Ventas de la empresa AVINTIA PROYECTOS Y CONSTRUCCIONES S.L. es positivo en todo el período hasta 2014, pasando de un 0,38% en 2007 a un 1,94% en 2018. Este aumento en el Margen sobre Ventas es debido al aumento en el Beneficio Antes de Intereses y de Impuestos, incluyendo el aumento experimentado en el Importe Neto de la Cifra de Negocios.

Ratio de Rotación de los activos

En el gráfico siguiente se representa la evolución del ratio de rotación de los activos que ha experimentado la empresa durante el período objeto de estudio.

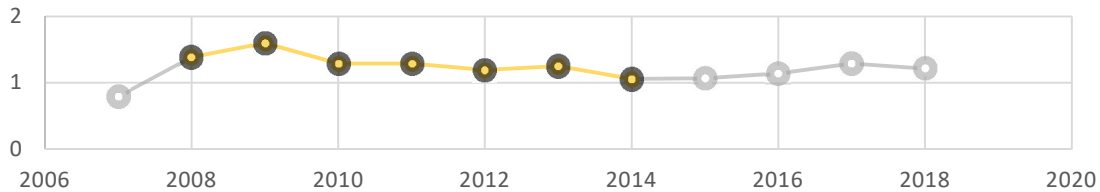


Gráfico 172: Ratio de Rotación de los activos de AVINTIA PROYECTOS Y CONSTRUCCIONES S.L. durante el período 2007-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014).

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

En relación con la Rotación de Activos, que es un indicador de la efectividad conseguida en el uso de los activos, es sostenible y adecuada, por encima de la unidad para todo el período, lo que significa que la empresa AVINTIA PROYECTOS Y CONSTRUCCIONES S.L. consigue vender un importe superior al tamaño de su activo. Si bien, presenta una tendencia creciente a lo largo del período, pasando de un 0,79 en 2007 a un 1,21 en 2018.

12.2.4.2. Ratio de Rentabilidad Financiera (ROE)

Con el gráfico se muestra la evolución que ha tenido la rentabilidad financiera ROE de la empresa durante el periodo estudiado.

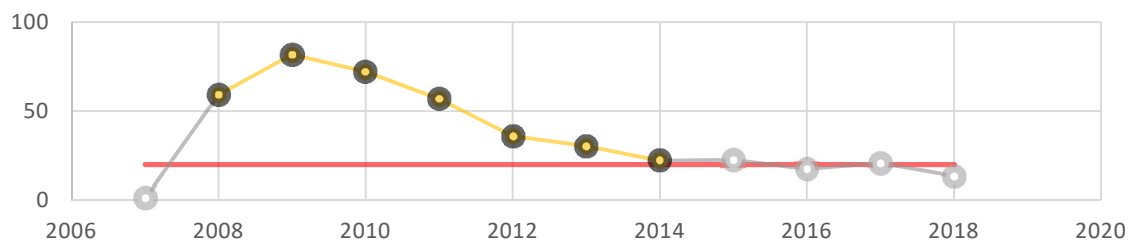


Gráfico 173: Ratio de Rentabilidad Financiera de AVINTIA PROYECTOS Y CONSTRUCCIONES S.L. durante el período 2007-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (20,00%) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

Señalar que la ROE de la empresa AVINTIA PROYECTOS Y CONSTRUCCIONES S.L. mantiene una tendencia decreciente. En 2008 la ROE alcanza el 59,18%, en 2014 baja hasta 22,12, en 2018 vuelve a bajar hasta el 13,67%.

Ratio de Apalancamiento Financiero

En el gráfico siguiente se muestra la evolución que ha tenido el ratio de Apalancamiento Financiero durante el periodo estudiado.

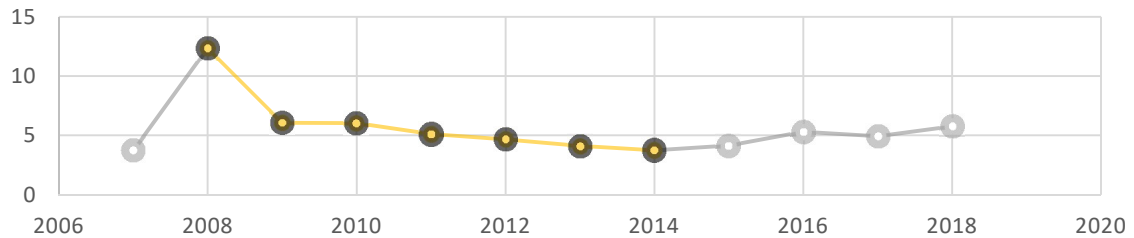


Gráfico 174: Ratio de Apalancamiento Financiero de AVINTIA PROYECTOS Y CONSTRUCCIONES S.L. durante el período 2007-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014).

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

La rentabilidad financiera es superior a la económica. En este caso, para la empresa resultaría beneficioso financiarse con deuda.

12.2.5. ALDESA CONSTRUCCIONES S.A.

12.2.5.1. Ratio de Rentabilidad Económica (ROA)

A continuación, se representa la evolución de la rentabilidad económica que ha experimentado la empresa durante el período objeto de estudio.

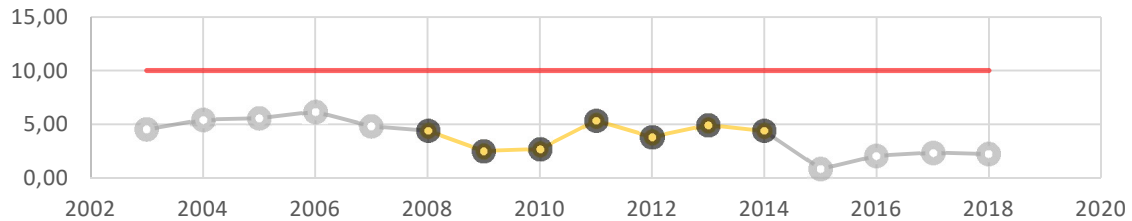


Gráfico 175: Ratio de Rentabilidad Económica de ALDESA CONSTRUCCIONES S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (10,00%) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

La rentabilidad económica disminuye drásticamente a lo largo del período, pasando de un 4,52% en 2003 a un 2,23% en 2018. El descenso de la ROA es debido a la disminución del Margen sobre Ventas. Observamos que la bajada del ROA empieza a partir de 2008, año que empieza la crisis económica en España. Por tanto, se puede deducir que la gestión económica realizada por la empresa ALDESA CONSTRUCCIONES S.A., no ha sido buena durante este período.

Ratio de Margen sobre las ventas

En el siguiente gráfico podremos observar la evolución del margen sobre las ventas que ha experimentado la empresa durante el período objeto de estudio.

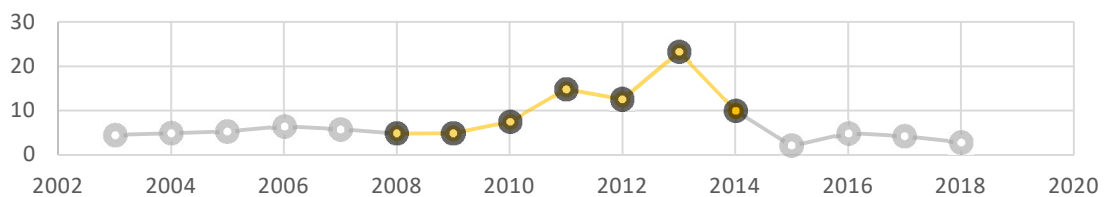


Gráfico 176: Ratio de Margen sobre las ventas de ALDESA CONSTRUCCIONES S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014).

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

A lo largo del período el Margen sobre Ventas se mantiene estable, pasando de un 4,52% en 2003 a un 2,87% en 2018. Este descenso en el Margen sobre Ventas es debido al descenso en el Beneficio Antes de Intereses y de Impuestos pese al aumento experimentado en el Importe Neto de la Cifra de Negocios.

Ratio de Rotación de los activos

La evolución del ratio de rotación de los activos que ha experimentado la empresa durante el período objeto de estudio es mostrada en el gráfico que sigue.

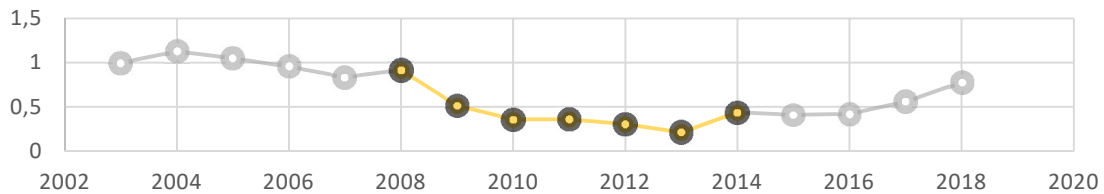


Gráfico 177: Ratio de Rotación de los activos de ALDESA CONSTRUCCIONES S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014).
 Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

En relación con la Rotación de Activos, que es un indicador de la efectividad conseguida en el uso de los activos, es baja, por debajo de la unidad para todo el período, lo que significa que la empresa ALDESA CONSTRUCCIONES S.A. no consigue vender un importe superior al tamaño de su activo. Si bien, presenta una tendencia creciente a lo largo del período, pasando de un 0,99 en 2003 a un 0,78 en 2018.

12.2.5.2. Ratio de Rentabilidad Financiera (ROE)

En el siguiente gráfico se muestra la evolución que ha tenido la rentabilidad financiera ROE de la empresa durante el periodo estudiado.

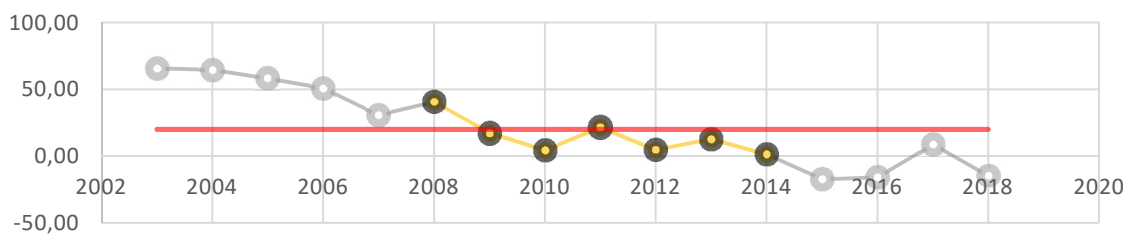


Gráfico 178: Ratio de Rentabilidad Financiera de ALDESA CONSTRUCCIONES S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (20,00%) [4].
 Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

ALDESA CONSTRUCCIONES S.A. mantiene una tendencia ligeramente decreciente. En 2003 la ROE alcanza el 65,77%, en 2015 es negativa bajando hasta -17,41, en 2018 alcanza el -14,58%. En el período objeto de estudio, 2003-2018, disminuye 51,20 puntos porcentuales.

Ratio de Apalancamiento Financiero

Se muestra la evolución que ha tenido el ratio de Apalancamiento Financiero durante el periodo estudiado.

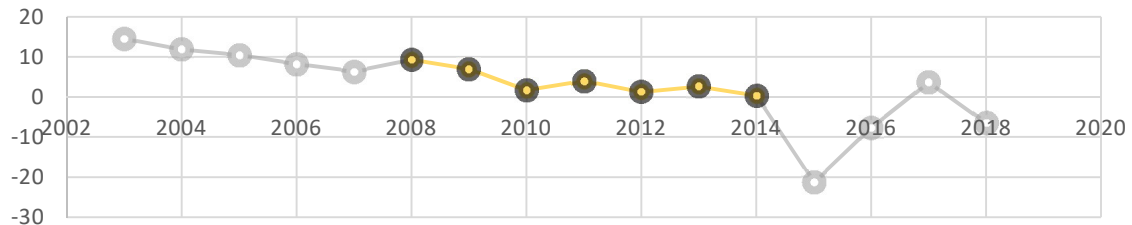


Gráfico 179: Ratio de Apalancamiento Financiero de ALDESA CONSTRUCCIONES S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014).

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

Durante todo el periodo estudiado el ratio de Apalancamiento Financiero es positivo, dando a entender que la rentabilidad económica es superior al coste de la deuda. Por lo tanto, la rentabilidad financiera es superior a la económica. En este caso, para la empresa resultaría beneficioso financiarse con deuda. A excepción del año 2015, donde el ratio es negativo (-21,33), lo que significará que el coste de la deuda es superior a la rentabilidad económica, es decir, la rentabilidad financiera es inferior a la económica.

12.2.6. ACSA OBRAS E INFRAESTRUCTURAS S.A.

12.2.6.1. Ratio de Rentabilidad Económica (ROA)

En el siguiente gráfico se representa la evolución de la rentabilidad económica que ha experimentado la empresa durante el período objeto de estudio.

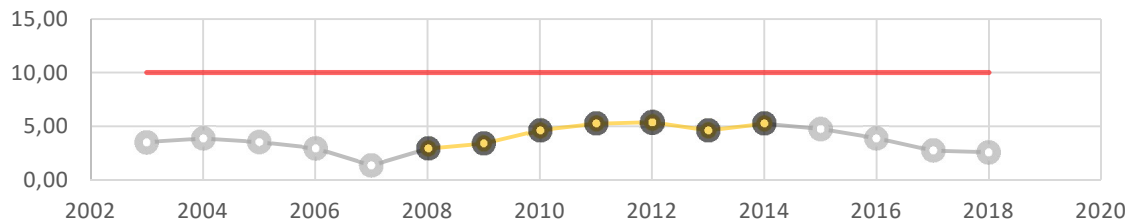


Gráfico 180: Ratio de Rentabilidad Económica de ACSA OBRAS E INFRAESTRUCTURAS S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014).

La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (10,00%) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

Según se recoge en el gráfico mostrado, la rentabilidad económica disminuye a lo largo del período, pasando de un 3,53% en 2003 a un 2,58% en 2018. Observamos que el ROA aumenta en 2008 (año de inicio de la crisis económica), y sube hasta 2014, donde, finalizada la crisis económica, empieza a bajar en picado. Por tanto, se puede deducir que la gestión económica realizada por la empresa ACSA OBRAS E INFRAESTRUCTURAS S.A., no ha sido buena durante este período.

Ratio de Margen sobre las ventas

A continuación, podremos observar la evolución del margen sobre las ventas que ha experimentado la empresa durante el período objeto de estudio.

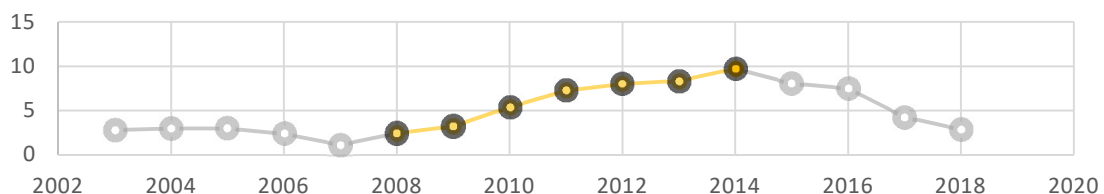


Gráfico 181: Ratio de Margen sobre las ventas de ACSA OBRAS E INFRAESTRUCTURAS S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014).

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

Como se aprecia en el gráfico, el Margen sobre Ventas de la empresa ACSA OBRAS E INFRAESTRUCTURAS S.A. es positivo en todo el período hasta 2014. A lo largo del período el Margen sobre Ventas se mantiene estable, pasando de un 2,78% en 2003 a un 2,86% en 2018.

Ratio de Rotación de los activos

En el gráfico siguiente se representa la evolución del ratio de rotación de los activos que ha experimentado la empresa durante el período objeto de estudio.

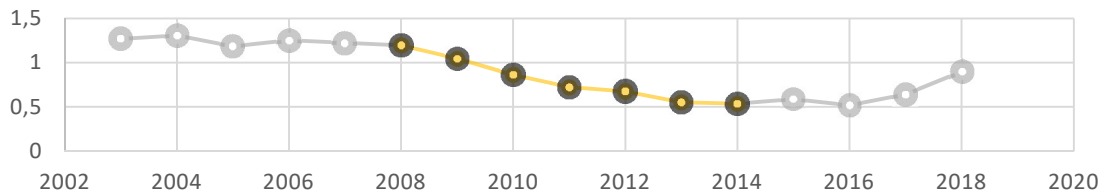


Gráfico 182: Ratio de Rotación de los activos de ACSA OBRAS E INFRAESTRUCTURAS S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014).
 Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

En relación con la Rotación de Activos, que es un indicador de la efectividad conseguida en el uso de los activos, es baja, por debajo de la unidad para todo el período, lo que significa que la empresa ACSA OBRAS E INFRAESTRUCTURAS S.A. no consigue vender un importe superior al tamaño de su activo. Si bien, presenta una tendencia creciente a lo largo del período, pasando de un 1,26 en 2003 a un 0,89 en 2018.

12.2.6.2. Ratio de Rentabilidad Financiera (ROE)

Procedemos a analizar la evolución que ha tenido la rentabilidad financiera ROE de la empresa durante el periodo estudiado.

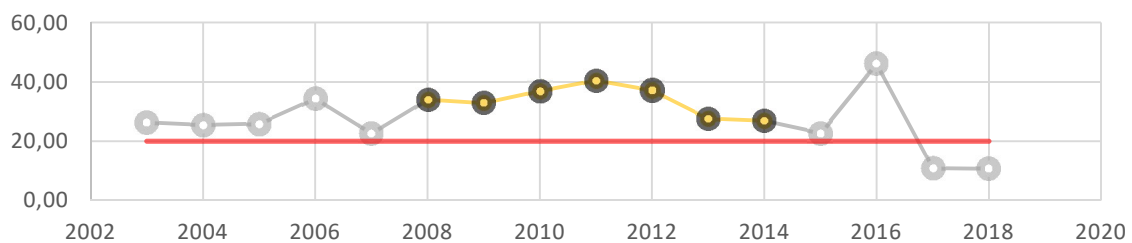


Gráfico 183: Ratio de Rentabilidad Financiera de ACSA OBRAS E INFRAESTRUCTURAS S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014).
 La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (20,00%) [4].
 Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

Señalar que la ROE de la empresa ACC ACSA OBRAS E INFRAESTRUCTURAS S.A. mantiene una tendencia ligeramente decreciente aunque con bastantes altibajos. En 2003 la ROE alcanza el 26,40%, en 2015 sigue bajando hasta 22,79, en 2018 alcanza el 10,72%. En el período objeto de estudio, 2003-2018, disminuye 15,68 puntos porcentuales.

Ratio de Apalancamiento Financiero

En el gráfico siguiente se muestra la evolución que ha tenido el ratio de Apalancamiento Financiero durante el periodo estudiado.

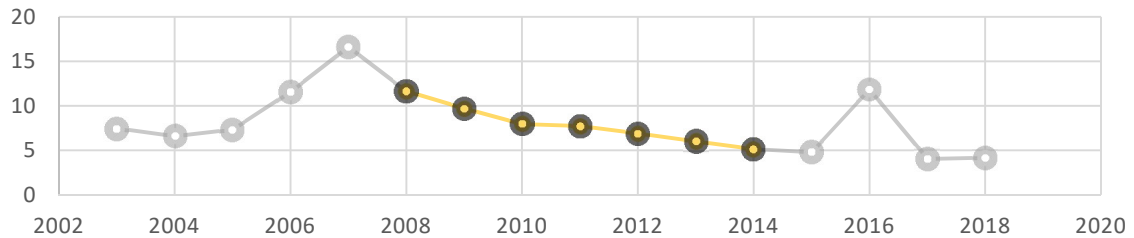


Gráfico 184: Ratio de Apalancamiento Financiero de ACSA OBRAS E INFRAESTRUCTURAS S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014).

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

Durante todo el periodo estudiado el ratio de Apalancamiento Financiero es positivo, dando a entender que la rentabilidad económica es superior al coste de la deuda. Por lo tanto, la rentabilidad financiera es superior a la económica. En este caso, para la empresa resultaría beneficioso financiarse con deuda.

12.2.7. CONSTRUCCIONES AMENABAR S.A.

12.2.7.1. Ratio de Rentabilidad Económica (ROA)

Representamos la evolución de la rentabilidad económica que ha experimentado la empresa durante el período objeto de estudio.

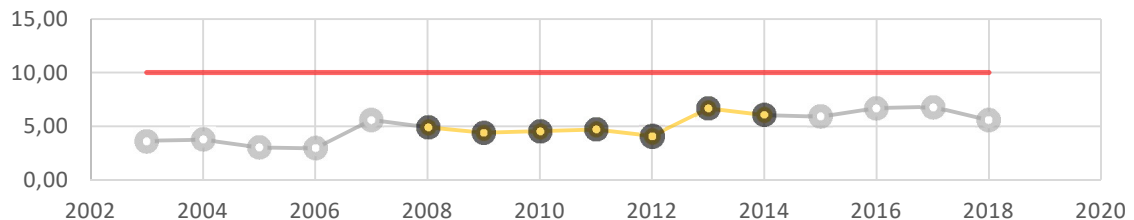


Gráfico 185: Ratio de Rentabilidad Económica de CONSTRUCCIONES AMENABAR S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014).

La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (10,00%) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

Según se recoge en el gráfico mostrado, la rentabilidad económica aumenta ligeramente a lo largo del período, pasando de un 3,64% en 2003 a un 5,57% en 2018. Por tanto, se puede deducir que la gestión económica realizada por la empresa CONSTRUCCIONES AMENABAR S.A., ha sido buena durante este período, aunque por debajo del límite ACCID 2018 (10,00%)

Ratio de Margen sobre las ventas

En el siguiente gráfico podremos observar la evolución del margen sobre las ventas que ha experimentado la empresa durante el período objeto de estudio.

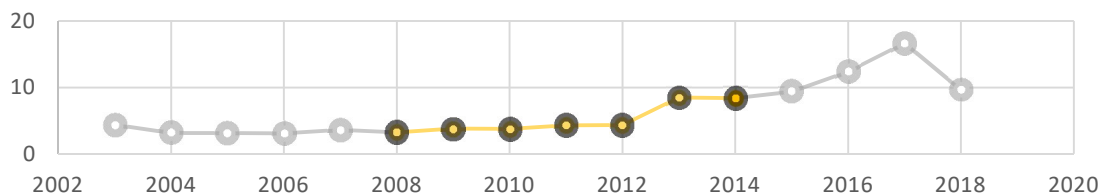


Gráfico 186: Ratio de Margen sobre las ventas de CONSTRUCCIONES AMENABAR S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014).

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

El Margen sobre Ventas de la empresa CONSTRUCCIONES AMENABAR S.A. es positivo en todo el período. A lo largo del período el Margen sobre Ventas aumenta, pasando de un 4,39% en 2003 a un 9,65% en 2018.

Ratio de Rotación de los activos

A continuación, se representa la evolución del ratio de rotación de los activos que ha experimentado la empresa durante el período objeto de estudio.

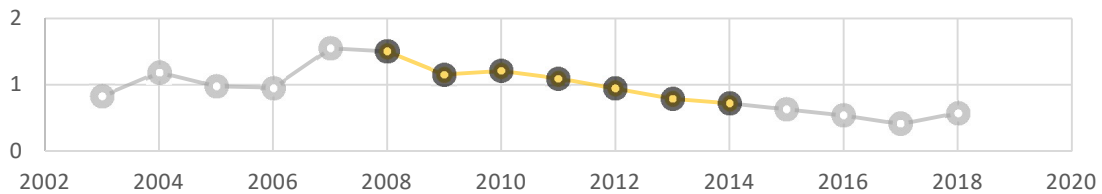


Gráfico 187: Ratio de Rotación de los activos de CONSTRUCCIONES AMENABAR S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014).

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

CONSTRUCCIONES AMENABAR S.A. no consigue vender un importe superior al tamaño de su activo. Si bien, presenta una tendencia decreciente a lo largo del período, pasando de un 0,82 en 2003 a un 0,57 en 2018.

12.2.7.2. Ratio de Rentabilidad Financiera (ROE)

Analizamos la evolución que ha tenido la rentabilidad financiera ROE de la empresa durante el periodo estudiado.

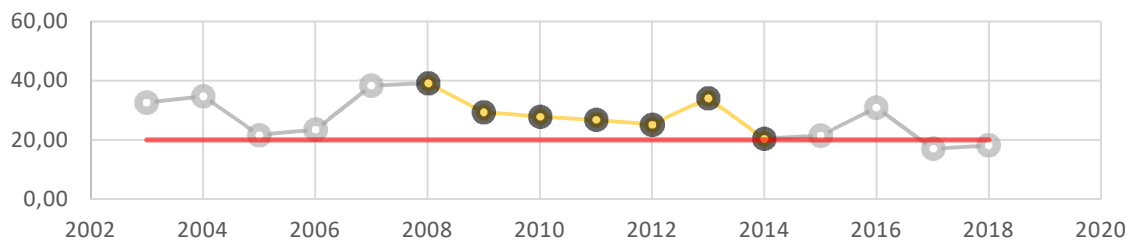


Gráfico 188: Ratio de Rentabilidad Financiera de CONSTRUCCIONES AMENABAR S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014).

La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (20,00%) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

Señalar que la ROE de la empresa CONSTRUCCIONES AMENABAR S.A. mantiene una tendencia ligeramente decreciente aunque con bastantes altibajos. En 2003 la ROE alcanza el 32,62%, en 2014 baja hasta 20,50, en 2018 sigue bajando hasta alcanzar el 18,23%. En el período objeto de estudio, 2003-2018, disminuye 14,39 puntos porcentuales.

Ratio de Apalancamiento Financiero

En el gráfico siguiente se muestra la evolución que ha tenido el ratio de Apalancamiento Financiero durante el periodo estudiado.

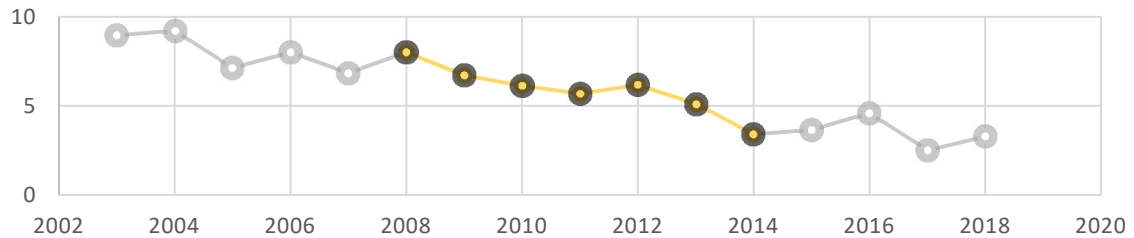


Gráfico 189: Ratio de Apalancamiento Financiero de CONSTRUCCIONES AMENABAR S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014).
Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

Durante todo el periodo estudiado el ratio de Apalancamiento Financiero es positivo, dando a entender que la rentabilidad económica es superior al coste de la deuda. Pero ha ido decreciendo con el paso de tiempo.

12.2.8. CORPEDIFICACIONES S.L.

12.2.8.1. Ratio de Rentabilidad Económica (ROA)

A continuación, se representa la evolución de la rentabilidad económica que ha experimentado la empresa durante el período objeto de estudio.

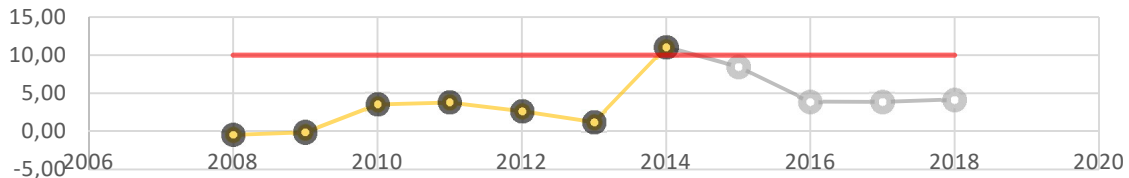


Gráfico 190: Ratio de Rentabilidad Económica de CORPEDIFICACIONES S.L. durante el período 2008-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (10,00%) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

Según se recoge en el gráfico mostrado, la rentabilidad económica aumenta ligeramente a lo largo del período, pasando de un -0,47% en 2008 a un 4,18% en 2018. Por tanto, se puede deducir que la gestión económica realizada por la empresa CORPEDIFICACIONES S.L., no ha sido buena durante este período.

Ratio de Margen sobre las ventas

En el gráfico que sigue podremos observar la evolución del margen sobre las ventas que ha experimentado la empresa durante el período objeto de estudio.

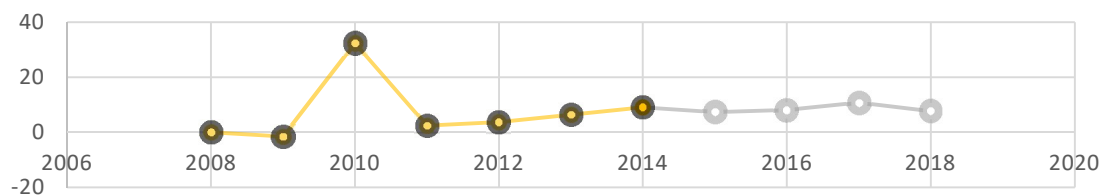


Gráfico 191: Ratio de Margen sobre las ventas de CORPEDIFICACIONES S.L. durante el período 2008-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014).

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

Como se aprecia en el gráfico, el Margen sobre Ventas de la empresa CORPEDIFICACIONES S.L. es positivo en todo el período hasta 2014. A lo largo del período el Margen sobre Ventas aumenta, pasando de un -1,50% en 2008 a un 7,70% en 2018.

Ratio de Rotación de los activos

En el gráfico siguiente se representa la evolución del ratio de rotación de los activos que ha experimentado la empresa durante el período objeto de estudio.

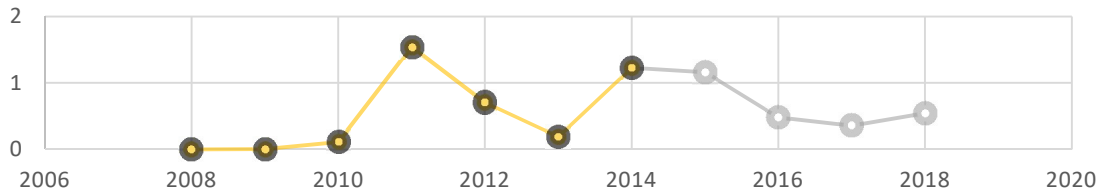


Gráfico 192: Ratio de Rotación de los activos de CORPEDIFICACIONES S.L. durante el período 2008-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014).
 Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

CORPEDIFICACIONES S.L. consigue vender un importe superior al tamaño de su activo. Si bien, presenta una tendencia creciente a lo largo del período, pasando de un 0,00 en 2008 a un 0,54 en 2018. El aumento de la rotación de Activos es debido al aumento de las Ventas y a la disminución de la inversión.

12.2.8.2. Ratio de Rentabilidad Financiera (ROE)

Se muestra la evolución que ha tenido la rentabilidad financiera ROE de la empresa durante el periodo estudiado.

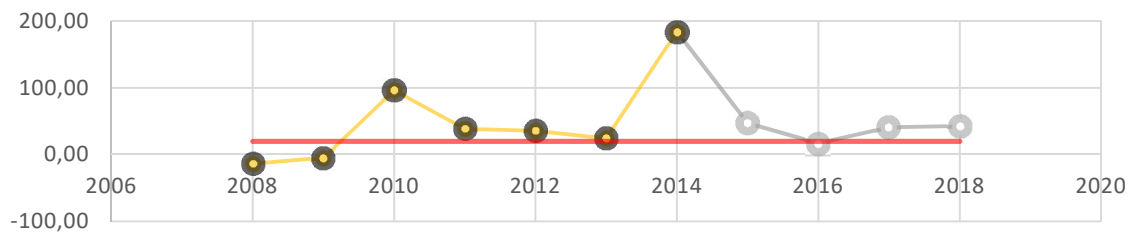


Gráfico 193: Ratio de Rentabilidad Financiera de CORPEDIFICACIONES S.L. durante el período 2008-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (20,00%) [4].
 Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

Señalar que la ROE de la empresa CORPEDIFICACIONES S.L. mantiene una tendencia ligeramente creciente aunque con bastantes altibajos. En 2008 la ROE alcanza el -13,83%, en 2014 sube drásticamente hasta 184,01, en 2018 baja hasta el 42,87%.

Ratio de Apalancamiento Financiero

En el gráfico siguiente se muestra la evolución que ha tenido el ratio de Apalancamiento Financiero durante el periodo estudiado.

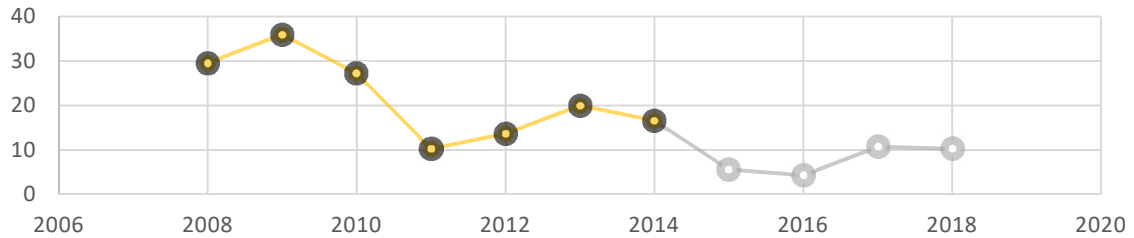


Gráfico 194: Ratio de Apalancamiento Financiero de CORPEDIFICACIONES S.L. durante el período 2008-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014).

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

En este caso, para la empresa resultaría beneficioso financiarse con deuda.

12.2.9. CONSTRUCCIONES ACR S.A.

12.2.9.1. Ratio de Rentabilidad Económica (ROA)

Procedemos a representar la evolución de la rentabilidad económica que ha experimentado la empresa durante el período objeto de estudio.

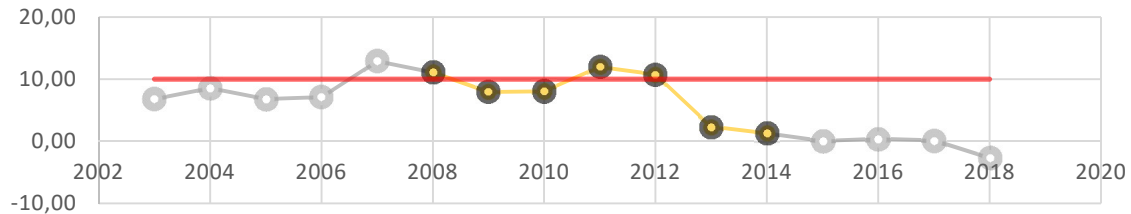


Gráfico 195: Ratio de Rentabilidad Económica de CONSTRUCCIONES ACR S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (10,00%) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

Según se recoge en el gráfico mostrado, la rentabilidad económica disminuye drásticamente a lo largo del período, pasando de un 6,79% en 2003 a un -2,70% en 2018. Observamos que la bajada del ROA empieza a partir de 2008, año que empieza la crisis económica en España.

Por tanto, se puede deducir que la gestión económica realizada por la empresa CONSTRUCCIONES ACR S.A., no ha sido buena durante este período.

Ratio de Margen sobre las ventas

En el siguiente gráfico podremos observar la evolución del margen sobre las ventas que ha experimentado la empresa durante el período objeto de estudio.

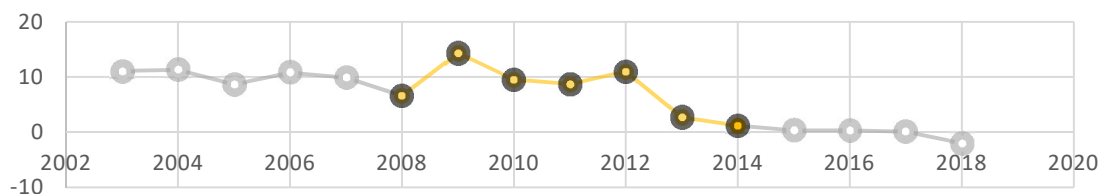


Gráfico 196: Ratio de Margen sobre las ventas de CONSTRUCCIONES ACR S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014).

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

Como se aprecia en el gráfico, el Margen sobre Ventas de la empresa CONSTRUCCIONES ACR S.A. es positivo en todo el período hasta 2018. El motivo de que el valor del Margen sobre Ventas a partir de 2018 sea negativo se encuentra en que el BAII es negativo. A lo largo del período el Margen sobre Ventas disminuye, pasando de un 11,11% en 2003 a un -2,00% en 2018. Este descenso en el Margen sobre Ventas es debido al descenso en el Beneficio Antes de Intereses y de Impuestos pese al aumento experimentado en el Importe Neto de la Cifra de Negocios.

Ratio de Rotación de los activos

A continuación, se representa la evolución del ratio de rotación de los activos que ha experimentado la empresa durante el período objeto de estudio.

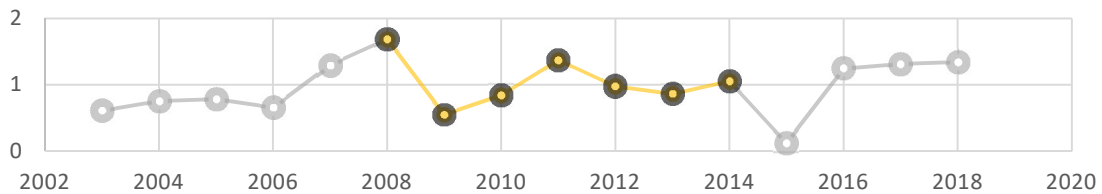


Gráfico 197: Ratio de Rotación de los activos de CONSTRUCCIONES ACR S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014).

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

CONSTRUCCIONES ACR S.A. no consigue vender un importe superior al tamaño de su activo. Si bien, presenta una tendencia creciente a lo largo del período, pasando de un 0,61 en 2003 a un 1,34 en 2018. El aumento de la rotación de Activos es debido al aumento de las Ventas y a la disminución de la inversión.

12.2.9.2. Ratio de Rentabilidad Financiera (ROE)

En el siguiente gráfico se muestra la evolución que ha tenido la rentabilidad financiera ROE de la empresa durante el periodo estudiado.

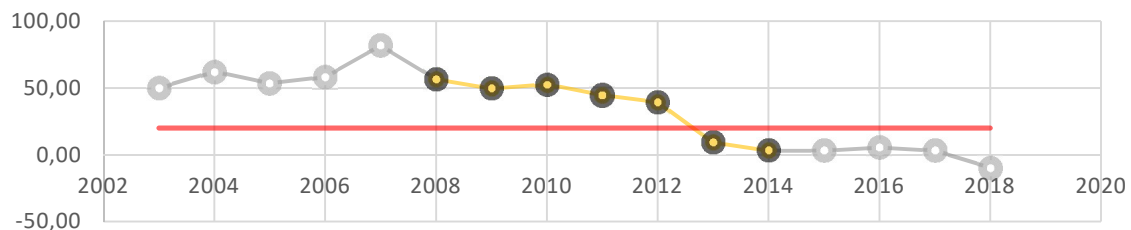


Gráfico 198: Ratio de Rentabilidad Financiera de CONSTRUCCIONES ACR S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (20,00%) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

Señalar que la ROE de la empresa CONSTRUCCIONES ACR S.A. mantiene una tendencia ligeramente decreciente. En 2003 la ROE alcanza el 50,23%, en 2013 baja hasta 9,29, en 2018 alcanza el valor negativo -9,49%. En el período objeto de estudio, 2003-2018, disminuye 40,74 puntos porcentuales.

Ratio de Apalancamiento Financiero

Procedemos a mostrar la evolución que ha tenido el ratio de Apalancamiento Financiero durante el periodo estudiado.

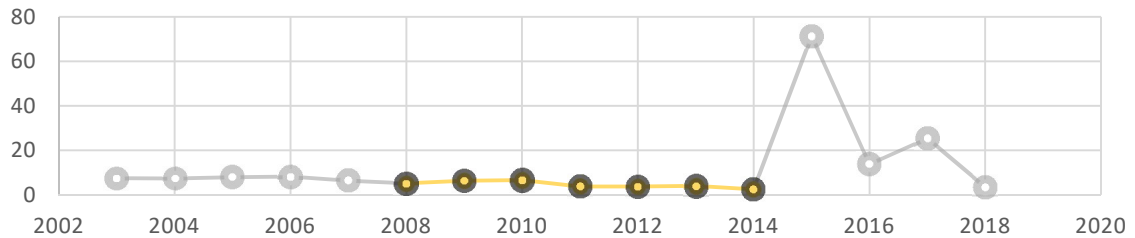


Gráfico 199: Ratio de Apalancamiento Financiero de CONSTRUCCIONES ACR S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014).

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

En este caso, para la empresa resultaría beneficioso financiarse con deuda. Vemos una subida drástica en 2015, que pasa de 2,35 en 2014 a 71,45 en 2015.

12.2.10. CONSTRUCCIONES SAN MARTIN S.A.

12.2.10.1. Ratio de Rentabilidad Económica (ROA)

En el siguiente gráfico se representa la evolución de la rentabilidad económica que ha experimentado la empresa durante el período objeto de estudio.

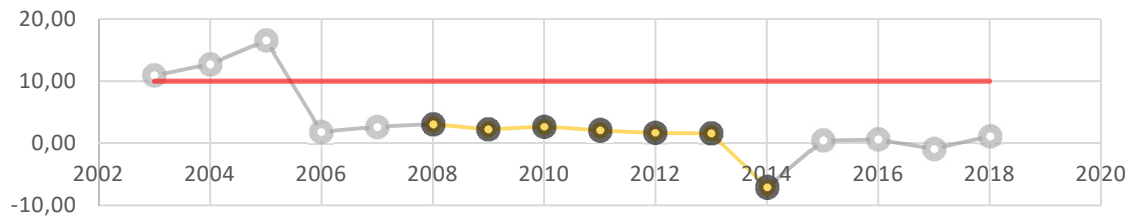


Gráfico 200: Ratio de Rentabilidad Económica de CONSTRUCCIONES SAN MARTIN S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014).

La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (10,00%) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

La rentabilidad económica disminuye drásticamente a lo largo del período, pasando de un 10,88% en 2003 a un 1,11% en 2018. El descenso de la ROA es debido a la disminución del Margen sobre Ventas. Al igual que ocurre en el Margen sobre Ventas (gráfico siguiente), la Rentabilidad Económica en el ejercicio a partir de 2014 es negativa. Observamos que la bajada del ROA empieza a partir de 2006. Por tanto, se puede deducir que la gestión económica realizada por la empresa CONSTRUCCIONES SAN MARTIN S.A., no ha sido buena durante este período.

Ratio de Margen sobre las ventas

Observamos la evolución del margen sobre las ventas que ha experimentado la empresa durante el período objeto de estudio.

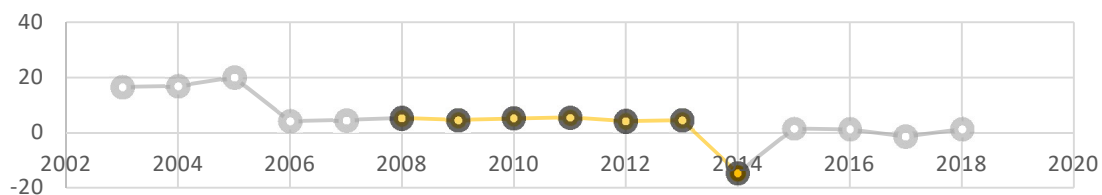


Gráfico 201: Ratio de Margen sobre las ventas de CONSTRUCCIONES SAN MARTIN S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014).

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

A lo largo del período el Margen sobre Ventas disminuye, pasando de un 16,59% en 2003 a un 1,21% en 2018. Este descenso en el Margen sobre Ventas es debido al descenso en el Beneficio Antes de Intereses y de Impuestos pese al aumento experimentado en el Importe Neto de la Cifra de Negocios.

Ratio de Rotación de los activos

En el gráfico siguiente se representa la evolución del ratio de rotación de los activos que ha experimentado la empresa durante el período objeto de estudio.

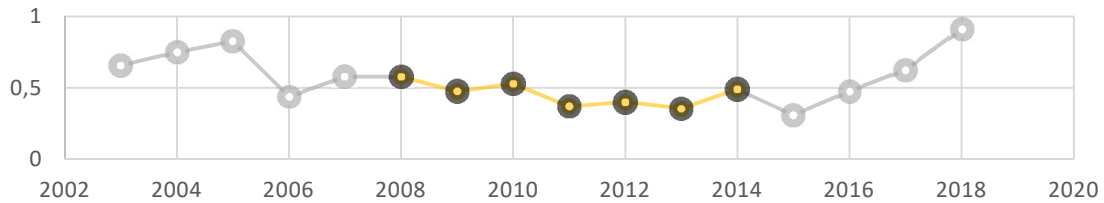


Gráfico 202: Ratio de Rotación de los activos de CONSTRUCCIONES SAN MARTIN S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014).
 Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

Presenta una tendencia creciente a lo largo del período, pasando de un 0,65 en 2003 a un 0,91 en 2018. El aumento de la rotación de Activos es debido al aumento de las Ventas y a la disminución de la inversión.

12.2.10.2. Ratio de Rentabilidad Financiera (ROE)

Con el gráfico que sigue, se muestra la evolución que ha tenido la rentabilidad financiera ROE de la empresa durante el periodo estudiado.

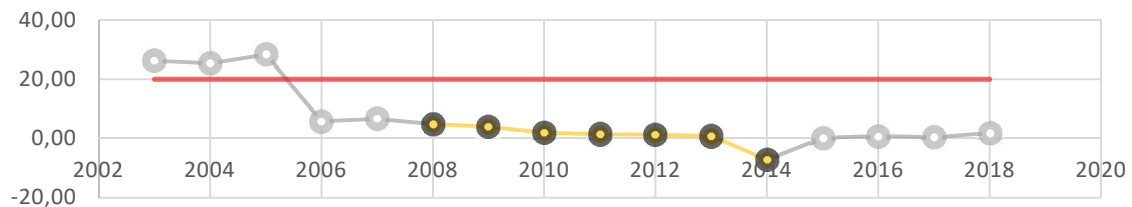


Gráfico 203: Ratio de Rentabilidad Financiera de CONSTRUCCIONES SAN MARTIN S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014).
 La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (20,00%) [4].
 Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

Señalar que la ROE de la empresa CONSTRUCCIONES SAN MARTIN S.A. mantiene una tendencia ligeramente decreciente a partir de 2006. En 2006 la ROE alcanza el 26,26%, en 2013 baja en picado hasta 5,83, en 2018 continua bajando hasta el 1,83%. En el período objeto de estudio, 2003-2018, disminuye 24,43 puntos porcentuales.

Ratio de Apalancamiento Financiero

En el gráfico siguiente se muestra la evolución que ha tenido el ratio de Apalancamiento Financiero durante el periodo estudiado.

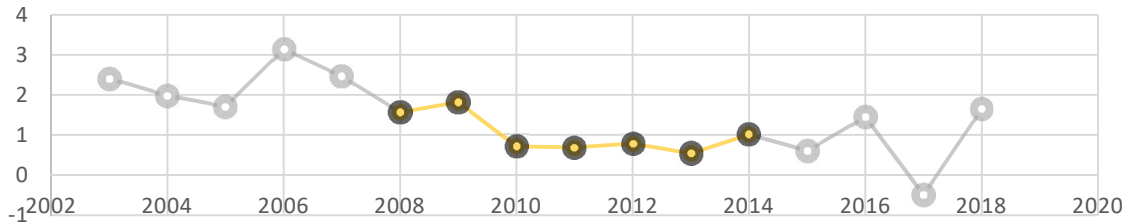


Gráfico 204: Ratio de Apalancamiento Financiero de CONSTRUCCIONES SAN MARTIN S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014).
Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

Durante todo el periodo estudiado el ratio de Apalancamiento Financiero es positivo, dando a entender que la rentabilidad económica es superior al coste de la deuda. Por lo tanto, la rentabilidad financiera es superior a la económica. En este caso, para la empresa resultaría beneficioso financiarse con deuda. A excepción del año 2016, donde el ratio es negativo (-0,49), lo que significará que el coste de la deuda es superior a la rentabilidad económica, es decir, la rentabilidad financiera es inferior a la económica.

12.2.11. ARPADA, S.A. 12.2.11.1. Ratio de Rentabilidad Económica (ROA)

Representamos la evolución de la rentabilidad económica que ha experimentado la empresa durante el período objeto de estudio.

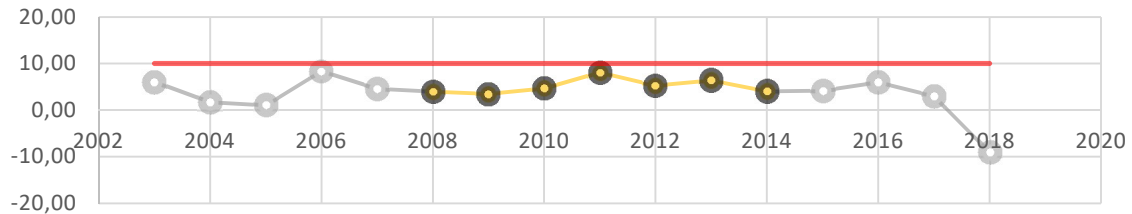


Gráfico 205: Ratio de Rentabilidad Económica de ARPADA S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (10,00%) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

La rentabilidad económica disminuye drásticamente a lo largo del período, pasando de un 6,08% en 2003 a un -9,06% en 2018. El descenso de la ROA es debido a la disminución del Margen sobre Ventas. Al igual que ocurre en el Margen sobre Ventas (gráfico siguiente), la Rentabilidad Económica en el ejercicio a partir de 2018 es negativa. Por tanto, se puede deducir que la gestión económica realizada por la empresa ARPADA S.A., no ha sido buena durante este período.

Ratio de Margen sobre las ventas

En el siguiente gráfico podremos observar la evolución del margen sobre las ventas que ha experimentado la empresa durante el período objeto de estudio.

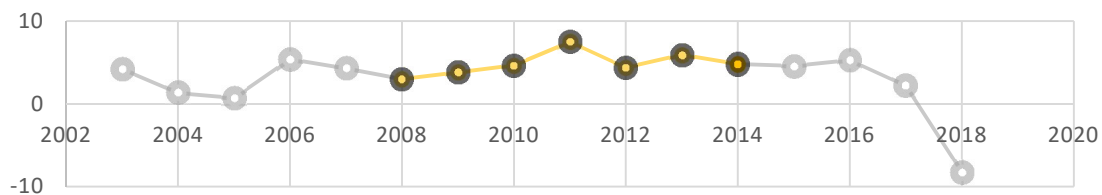


Gráfico 206: Ratio de Margen sobre las ventas de ARPADA S.A. durante el período 2003-2018.

Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014).

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

El Margen sobre Ventas disminuye, pasando de un 4,15% en 2003 a un -8,27% en 2018. Este descenso en el Margen sobre Ventas es debido al descenso en el Beneficio Antes de Intereses y de Impuestos pese al aumento experimentado en el Importe Neto de la Cifra de Negocios.

Ratio de Rotación de los activos

A continuación, se representa la evolución del ratio de rotación de los activos que ha experimentado la empresa durante el período objeto de estudio.

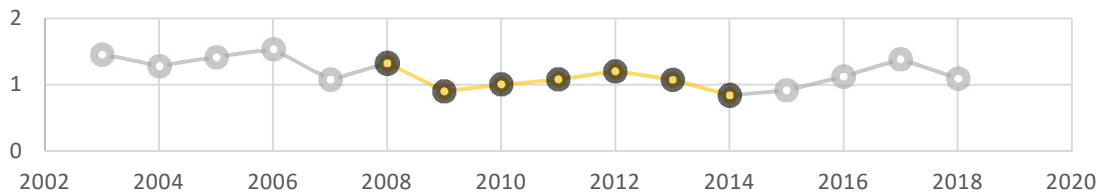


Gráfico 207: Ratio de Rotación de los activos de ARPADA S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014).
 Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

La empresa ARPADA S.A. no consigue vender un importe superior al tamaño de su activo. Si bien, presenta una tendencia creciente a lo largo del período, pasando de un 1,46 en 2003 a un 1,09 en 2018.

12.2.11.2. Ratio de Rentabilidad Financiera (ROE)

En el siguiente gráfico se muestra la evolución que ha tenido la rentabilidad financiera ROE de la empresa durante el periodo estudiado.

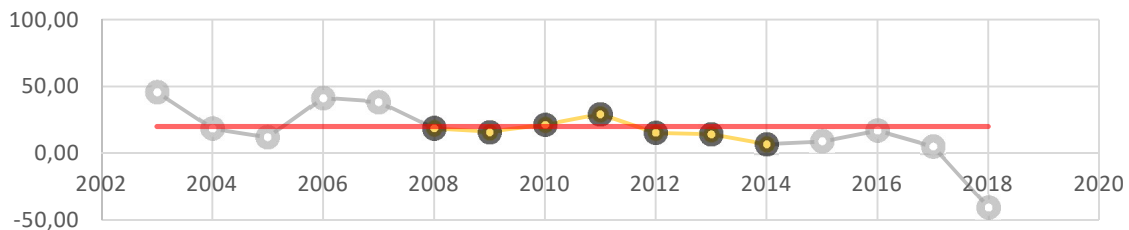


Gráfico 208: Ratio de Rentabilidad Financiera de ARPADA S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (20,00%) [4].
 Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

Señalar que la ROE de la empresa ARPADA S.A. mantiene una tendencia ligeramente decreciente, con una bajada drástica al final del periodo estudiado. En 2003 la ROE alcanza el 45,75%, en 2018 alcanza el -40,63%.

Ratio de Apalancamiento Financiero

Se analiza la evolución que ha tenido el ratio de Apalancamiento Financiero durante el periodo estudiado.

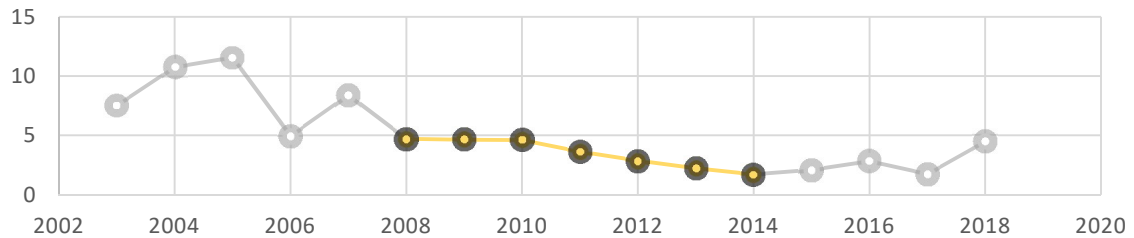


Gráfico 209: Ratio de Apalancamiento Financiero de ARPADA S.A. durante el período 2003-2018.
Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014).
Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

Durante todo el periodo estudiado el ratio de Apalancamiento Financiero es positivo, dando a entender que la rentabilidad económica es superior al coste de la deuda. Por lo tanto, la rentabilidad financiera es superior a la económica. En este caso, para la empresa resultaría beneficioso financiarse con deuda.

12.2.12. CONSTRUCCIONES BONIFACIO SOLIS S.A.

12.2.12.1. Ratio de Rentabilidad Económica (ROA)

En el siguiente gráfico se representa la evolución de la rentabilidad económica que ha experimentado la empresa durante el período objeto de estudio.

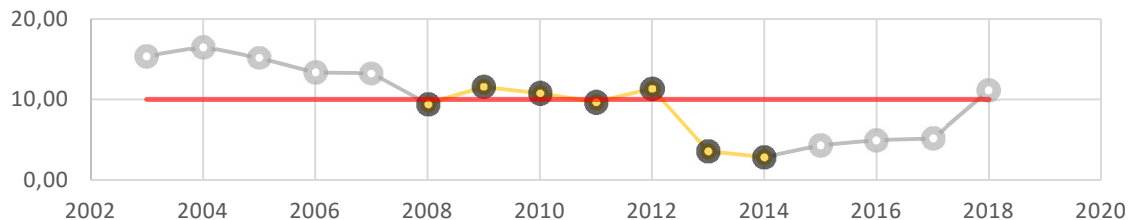


Gráfico 210: Ratio de Rentabilidad Económica de CONSTRUCCIONES BONIFACIO SOLIS S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014).

La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (10,00%) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

Según se recoge en el gráfico mostrado, la rentabilidad económica disminuye drásticamente a lo largo del período, pasando de un 15,44% en 2003 a un 11,16% en 2018. Observamos que la bajada del ROA empieza a partir de 2008, año que empieza la crisis económica en España. Por tanto, se puede deducir que la gestión económica realizada por la empresa CONSTRUCCIONES BONIFACIO SOLIS S.A., no ha sido buena durante este período ; no obstante, puede apreciarse cómo mejora su situación económica poco a poco.

Ratio de Margen sobre las ventas

En el siguiente gráfico podremos observar la evolución del margen sobre las ventas que ha experimentado la empresa durante el período objeto de estudio.

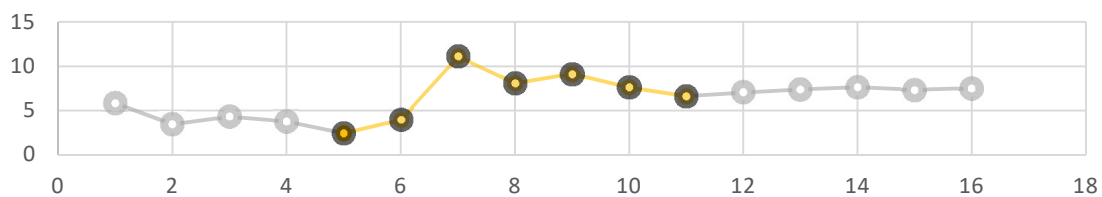


Gráfico 211: Ratio de Margen sobre las ventas de CONSTRUCCIONES BONIFACIO SOLIS S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014).

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

Como se aprecia en el gráfico, el Margen sobre Ventas de la empresa CONSTRUCCIONES BONIFACIO SOLIS S.A. es positivo, con un crecimiento sostenido.

Ratio de Rotación de los activos

En el gráfico siguiente se representa la evolución del ratio de rotación de los activos que ha experimentado la empresa durante el período objeto de estudio.

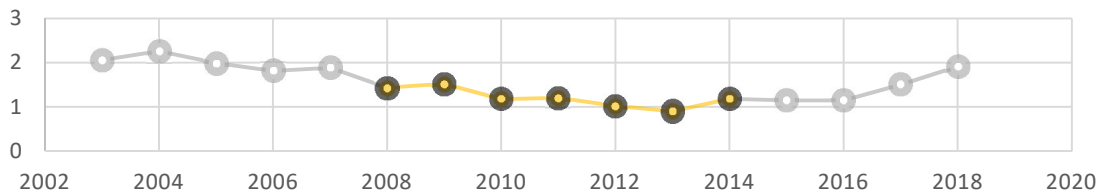


Gráfico 212: Ratio de Rotación de los activos de CONSTRUCCIONES BONIFACIO SOLIS S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014).
 Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

CONSTRUCCIONES BONIFACIO SOLIS S.A. consigue vender un importe superior al tamaño de su activo. Si bien, presenta una tendencia creciente a lo largo del período, pasando de un 2,02 en 2003 a un 1,91 en 2018.

12.2.12.2. Ratio de Rentabilidad Financiera (ROE)

Ahora se muestra la evolución que ha tenido la rentabilidad financiera ROE de la empresa durante el periodo estudiado.

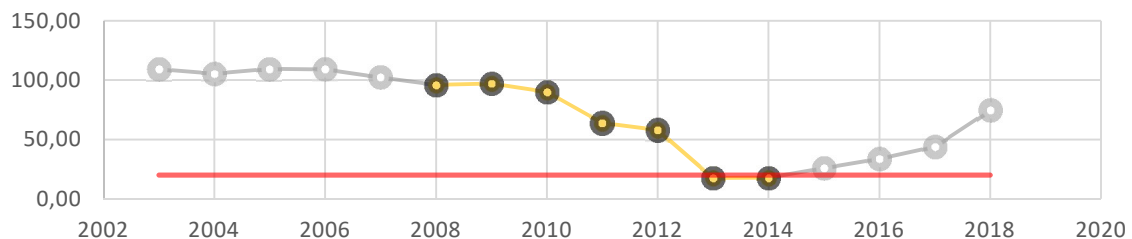


Gráfico 213: Ratio de Rentabilidad Financiera de CONSTRUCCIONES BONIFACIO SOLIS S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014).
 La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (20,00%) [4].
 Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

Señalar que la ROE de la empresa CONSTRUCCIONES BONIFACIO SOLIS S.A. mantiene una tendencia ligeramente creciente aunque con bastantes altibajos. En 2003 la ROE alcanza el 109,29%, en 2013 baja hasta un 17,60, y en 2018 alcanza un valor en subida del 74,78.

Ratio de Apalancamiento Financiero

En el gráfico siguiente se muestra la evolución que ha tenido el ratio de Apalancamiento Financiero durante el periodo estudiado.

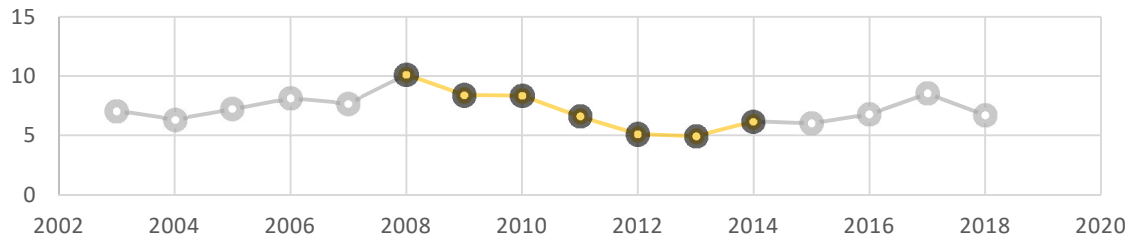


Gráfico 214: Ratio de Apalancamiento Financiero de CONSTRUCCIONES BONIFACIO SOLIS S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014).

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

En este caso, para la empresa resultaría beneficioso financiarse con deuda.

12.2.13. VOPI 4 S.A. 12.2.13.1. Ratio de Rentabilidad Económica (ROA)

Mostramos la evolución de la rentabilidad económica que ha experimentado la empresa durante el período objeto de estudio.

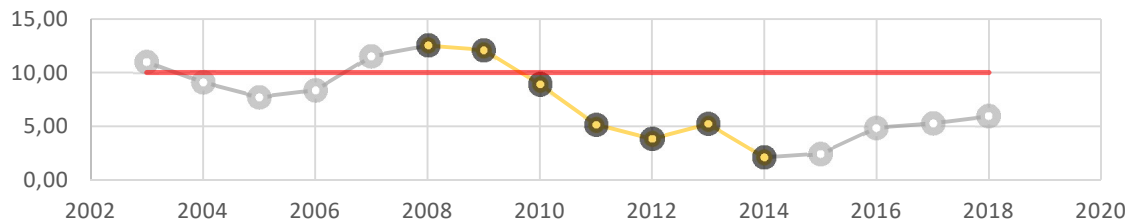


Gráfico 215: Ratio de Rentabilidad Económica de VOPI 4 S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (10,00%) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

Detectamos una bajada a lo largo del período, pasando de un 11,01% en 2003 a un 5,94% en 2018. El descenso de la ROA es debido a la disminución del Margen sobre Ventas. Observamos que la bajada del ROA empieza a partir de 2008, año que empieza la crisis económica en España.

Por tanto, se puede deducir que la gestión económica realizada por la empresa VOPI 4 S.A., no ha sido buena durante este período; no obstante, puede apreciarse cómo mejora su situación económica poco a poco.

Ratio de Margen sobre las ventas

En el siguiente gráfico podremos observar la evolución del margen sobre las ventas que ha experimentado la empresa durante el período objeto de estudio.

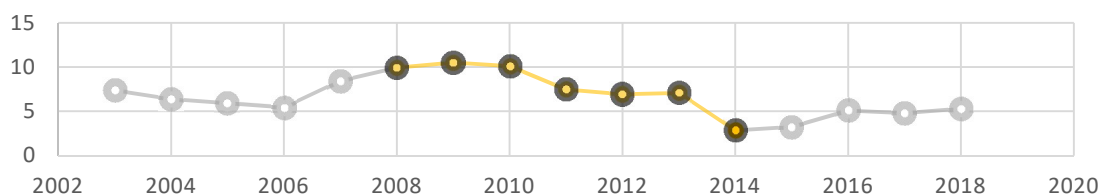


Gráfico 216: Ratio de Margen sobre las ventas de VOPI 4 S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014).

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

El Margen sobre Ventas de la empresa VOPI 4 S.A. es positivo en todo el período. A lo largo del período el Margen sobre Ventas disminuye, pasando de un 7,34% en 2003 a un 5,29% en 2018. Este descenso en el Margen sobre Ventas es debido al descenso en el Beneficio Antes de Intereses y de Impuestos pese al aumento experimentado en el Importe Neto de la Cifra de Negocios.

Ratio de Rotación de los activos

Procedemos a representar la evolución del ratio de rotación de los activos que ha experimentado la empresa durante el período objeto de estudio.

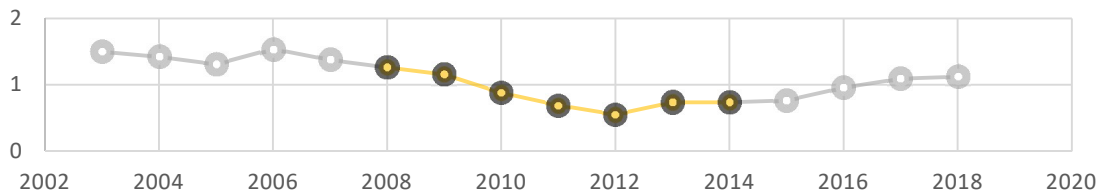


Gráfico 217: Ratio de Rotación de los activos de VOPI 4 S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014).
Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

En relación con la Rotación de Activos, que es un indicador de la efectividad conseguida en el uso de los activos, es baja, por debajo de la unidad para todo el período, lo que significa que la empresa VOPI 4 S.A. no consigue vender un importe superior al tamaño de su activo. Si bien, presenta una tendencia creciente a lo largo del período, pasando de un 1,49 en 2003 a un 1,12 en 2018.

12.2.13.2. Ratio de Rentabilidad Financiera (ROE)

En el siguiente gráfico se muestra la evolución que ha tenido la rentabilidad financiera ROE de la empresa durante el periodo estudiado.

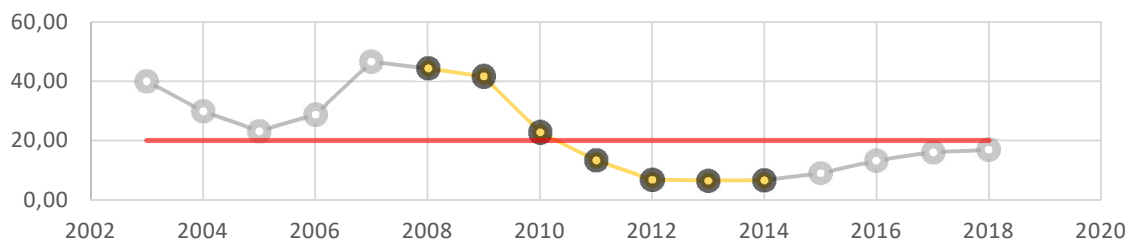


Gráfico 218: Ratio de Rentabilidad Financiera de VOPI 4 S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (20,00%) [4].
Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

Señalar que la ROE de la empresa VOPI 4 S.A. mantiene una tendencia ligeramente decreciente aunque con bastantes altibajos. En 2003 la ROE alcanza 40,07%, en 2013 baja hasta 6,89, y en 2018 alcanza el 16,80%. En el período objeto de estudio, 2003-2018, disminuye 23,27 puntos porcentuales.

Ratio de Apalancamiento Financiero

Enseñamos la evolución que ha tenido el ratio de Apalancamiento Financiero durante el periodo estudiado.

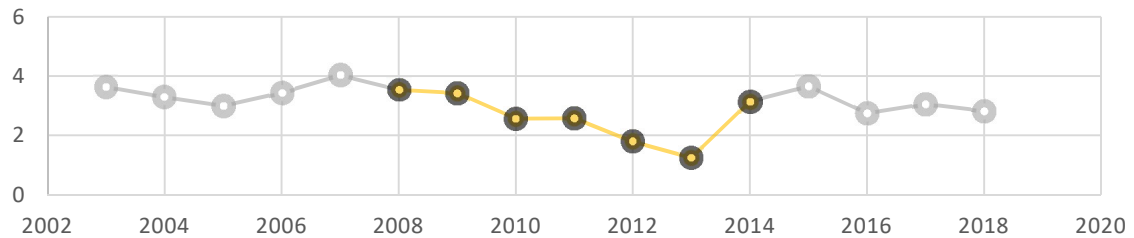


Gráfico 219: Ratio de Apalancamiento Financiero de VOPI 4 S.A. durante el período 2003-2018.
Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014).
Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

Por lo tanto, la rentabilidad financiera es superior a la económica. En este caso, para la empresa resultaría beneficioso financiarse con deuda.

12.2.14. ECISA COMPAÑÍA GENERAL DE CONSTRUCCIONES S.A.

12.2.14.1. Ratio de Rentabilidad Económica (ROA)

En el siguiente gráfico se representa la evolución de la rentabilidad económica que ha experimentado la empresa durante el período objeto de estudio.

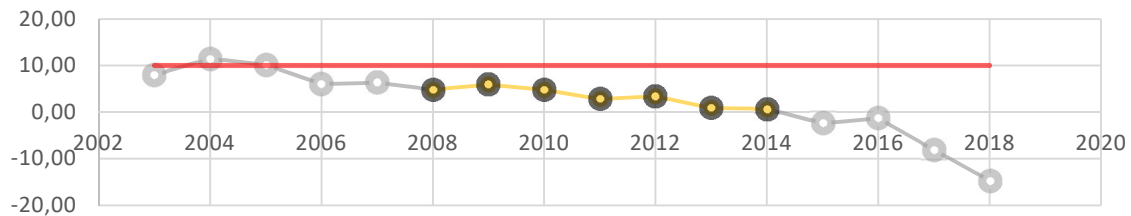


Gráfico 220: Ratio de Rentabilidad Económica de ECISA S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (10,00%) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

Según se recoge en el gráfico mostrado, la rentabilidad económica disminuye drásticamente a lo largo del período, pasando de un 8,05% en 2003 a un -14,75% en 2018. El descenso de la ROA es debido a la disminución del Margen sobre Ventas. Al igual que ocurre en el Margen sobre Ventas (gráfico siguiente), la Rentabilidad Económica en el ejercicio a partir de 2013 es negativa. Observamos que la bajada del ROA empieza a partir de 2008, año que empieza la crisis económica en España. Por tanto, se puede deducir que la gestión económica realizada por la empresa ECISA S.A., no ha sido buena durante este período.

Ratio de Margen sobre las ventas

En el siguiente gráfico podremos observar la evolución del margen sobre las ventas que ha experimentado la empresa durante el período objeto de estudio.

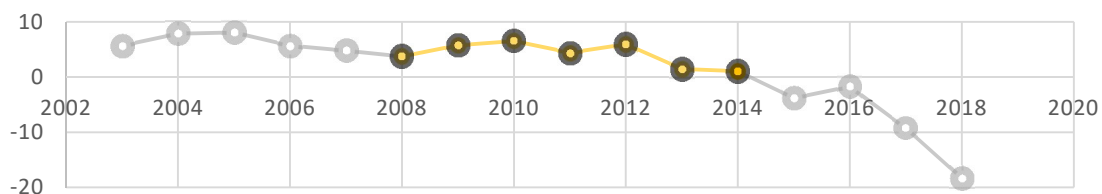


Gráfico 221: Ratio de Margen sobre las ventas de ECISA S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014).

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

Como se aprecia en el gráfico, el Margen sobre Ventas de la empresa ECISA S.A. es positivo en todo el período hasta 2014, año en el que empieza a bajar en picado. El motivo de que el valor del Margen sobre Ventas a partir de 2014 sea negativo se encuentra en que el BAII es negativo. A lo largo del período el Margen sobre Ventas disminuye, pasando de un 5,72% en 2003 a un -18,39% en 2018. Este descenso en el Margen sobre Ventas es debido al descenso en el Beneficio Antes de Intereses y de Impuestos pese al aumento experimentado en el Importe Neto de la Cifra de Negocios.

Ratio de Rotación de los activos

Se representa la evolución del ratio de rotación de los activos que ha experimentado la empresa durante el período objeto de estudio.

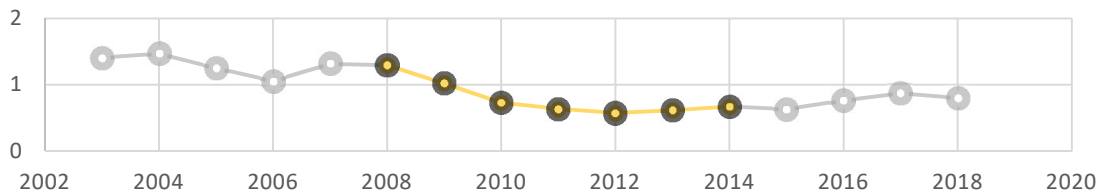


Gráfico 222: Ratio de Rotación de los activos de ECISA S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014).

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

En relación con la Rotación de Activos, que es un indicador de la efectividad conseguida en el uso de los activos, es baja, por debajo de la unidad para todo el período, lo que significa que la empresa ECISA S.A. no consigue vender un importe superior al tamaño de su activo. Si bien, presenta una tendencia decreciente estable a lo largo del período, pasando de un 1,40 en 2003 a un 0,80 en 2018.

12.2.14.2. Ratio de Rentabilidad Financiera (ROE)

En el siguiente gráfico se muestra la evolución que ha tenido la rentabilidad financiera ROE de la empresa durante el periodo estudiado.

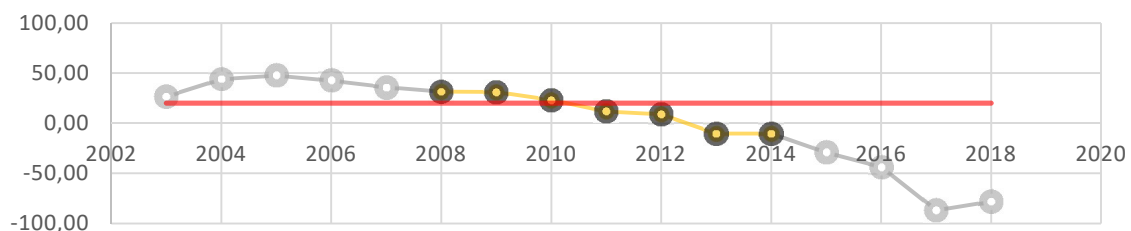


Gráfico 223: Ratio de Rentabilidad Financiera de ECISA S.A. durante el período 2003-2018. Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014). La línea roja es el valor del ratio sectorial de ACCID para 2018 (20,00%) [4].

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

Señalar que la ROE de la empresa ECISA S.A. mantiene una tendencia ligeramente decreciente. En 2003 la ROE alcanza el 26,81%, en 2013 es negativa bajando hasta -10,24, y en 2018 alcanza el -77,94%. En el período objeto de estudio, 2003-2018, disminuye 104,76 puntos porcentuales.

Ratio de Apalancamiento Financiero

Para finalizar, se muestra la evolución que ha tenido el ratio de Apalancamiento Financiero durante el periodo estudiado.

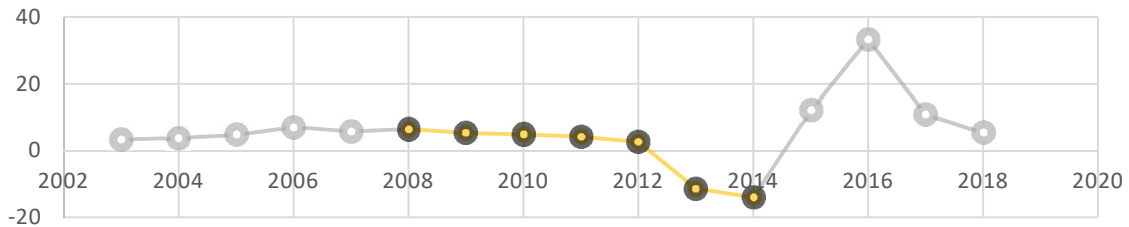


Gráfico 224: Ratio de Apalancamiento Financiero de ECISA S.A. durante el período 2003-2018.
Marcado en amarillo los años que se consideran de crisis económica (2008-2014).
Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de la base de datos SABI [7].

Durante todo el periodo estudiado el ratio de Apalancamiento Financiero es positivo, dando a entender que la rentabilidad económica es superior al coste de la deuda. Por lo tanto, la rentabilidad financiera es superior a la económica. En este caso, para la empresa resultaría beneficioso financiarse con deuda. A excepción del año 2013-2014, donde el ratio es negativo (-11,38 y -14,00), lo que significará que el coste de la deuda es superior a la rentabilidad económica, es decir, la rentabilidad financiera es inferior a la económica.

Se acompaña a esta memoria un archivo EXCEL adicional con todos los cálculos efectuados para cada empresa, así como la confección de todos los gráficos.