



FACULTAD DE TURISMO Y FINANZAS

GRADO EN FINANZAS Y CONTABILIDAD

**PLANIFICACIÓN Y VALORACIÓN FINANCIERA DE UNA PYME.
LA EMPRESA ATECA TRABAJOS VERTICALES S. L.**

Trabajo Fin de Grado presentado por María García Ceballo, siendo la tutora del mismo la profesora Dra. María del Carmen Pérez López.

Vº. Bº. de la Tutora:

Alumna:

Dra. Dña. María del Carmen Pérez López

Dña. María García Ceballo

Sevilla. Mayo de 2023



**GRADO EN FINANZAS Y CONTABILIDAD
FACULTAD DE TURISMO Y FINANZAS**

**TRABAJO FIN DE GRADO
CURSO ACADÉMICO [2022-2023]**

TÍTULO:

**PLANIFICACIÓN Y VALORACIÓN FINANCIERA DE UNA PYME. LA EMPRESA
ATECA TRABAJOS VERTICALES S. L.**

AUTOR:

MARÍA GARCÍA CEBALLO

TUTOR:

Dra. D^a. MARÍA DEL CARMEN PÉREZ LOPEZ

DEPARTAMENTO:

ECONOMÍA FINANCIERA Y DIRECCIÓN DE OPERACIONES

ÁREA DE CONOCIMIENTO:

FINANZAS

RESUMEN:

Estudio del valor de una PYME del sector de la construcción a través de diferentes tipos de valoración: método estático, valoración por comparación de múltiplos y valoración por descuento de flujos. Para ello, también se ha hecho una planificación financiera a cinco años conociendo las expectativas y deseos de la empresa estudiada.

PALABRAS CLAVE:

Valoración; Construcción; Análisis financiero; Planificación financiera.

ÍNDICE

1	CAPÍTULO 1. INTRODUCCIÓN.....	3
1.1	OBJETIVO QUE PERSEGUIMOS	3
1.2	JUSTIFICACIÓN DEL TEMA ELEGIDO	3
1.3	METODOLOGÍA EMPLEADA Y ESTRUCTURA DEL TRABAJO	4
2	CAPÍTULO 2. MARCO TEÓRICO DE LA VALORACIÓN.....	5
2.1	EL CONCEPTO DE VALORACIÓN	5
2.2	MÉTODOS DE VALORACIÓN.....	6
2.2.1	Valoración estática.....	6
2.2.2	Valoración por múltiplos.....	7
2.2.3	Valoración por flujos descontados	9
3	CAPÍTULO 3. ANÁLISIS DE LA EMPRESA	13
3.1	ESTUDIO DE LA EMPRESA	13
3.1.1	Historia de la empresa	13
3.1.2	Situación actual de la empresa	13
3.1.3	Análisis económico	14
3.1.4	Análisis financiero	15
3.1.5	Análisis cuenta de pérdidas y ganancias	16
3.1.6	Análisis de ratios.....	17
3.1.7	Estrategia para el futuro.....	18
3.2	ESTUDIO DEL SECTOR	20
3.2.1	Definición del sector.....	20
3.2.2	Situación actual del sector	21
3.2.3	Breve análisis del sector	21
3.3	PREVISIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA.....	22
4	CAPÍTULO 4. VALORACIÓN.....	25
4.1	VALORACIÓN ESTÁTICA	25
4.2	VALORACIÓN POR MÚLTIPLOS O ANÁLISIS COMPARATIVO	26
4.3	VALORACIÓN POR DESCUENTO DE FLUJOS.....	26
5	CAPÍTULO 5. CONCLUSIÓN.....	29

CAPÍTULO 1

INTRODUCCIÓN

1.1 OBJETIVO QUE PERSEGUIMOS

El objetivo de este Trabajo de Fin de Grado consiste en la valoración de una PYME dedicada al sector de la construcción, mediante diversos métodos que se han aprendido en el desarrollo de este grado de Finanzas y Contabilidad.

La valoración de la empresa se define como todos aquellos procedimientos utilizados para otorgarle un valor a la entidad que está siendo analizada. Mediante estos cálculos obtenemos información que podría ser muy útil a la hora de comprar o vender una determinada empresa, acciones o para establecer objetivos dentro de la propia entidad; de esta forma podría reorientar su camino o establecer nuevas metas mediante estrategias a largo plazo. (De la Torre Gallegos & Jiménez Naharro, 2017)

No se trata de obtener el posible precio que tendría la empresa en el mercado, sino el valor fiel y real de esta.

Para cuantificar el valor de la empresa vamos a utilizar diferentes bloques de valoración que encontramos en la literatura financiera. Para analizar nuestra empresa utilizaremos los análisis pertenecientes a: los bloques genérico, de mercado y de múltiplos comparativos. De esta forma, los modelos a utilizar son: de valoración estática, de valoración por múltiplos y de descuento de flujos de caja.

Mediante el análisis estático vamos a obtener el valor de la empresa con información procedente exclusivamente del balance, es decir, solo se tiene en cuenta información histórica. Este análisis es muy útil en procesos de liquidación ya que se determinan valores mínimos.

Utilizando el análisis de valoración por múltiplos obtenemos el valor de la empresa comparándola con el precio de mercado de otras empresas parecidas o semejantes del sector. Este método es muy útil para empresas de difícil valoración como sería el caso de nuestra PYME.

El último modelo que vamos a utilizar para calcular el valor de nuestra empresa va a ser el de flujos descontados, mediante el cual vamos a conseguir el valor de la PYME al establecer una planificación financiera y obteniendo valores en función de estas expectativas de futuro que presenta la empresa.

1.2 JUSTIFICACIÓN DEL TEMA ELEGIDO

El objetivo de este trabajo es la valoración de una PYME sevillana dedicada al sector de la construcción mediante diversos enfoques. Los principales motivos por los que hemos decidido estudiar esta empresa son los siguientes:

- Es una PYME que está experimentando un crecimiento progresivo en los últimos años pero, a su vez, quieren mantener la estructura ya que si ampliaran su capacidad productiva deberían cambiar aspectos internos de la empresa y este no es su objetivo actual.
- En la valoración debe tenerse en cuenta tanto los aspectos económicos y financieros como la situación de la localidad en la que se trabaja, ya que los diferentes eventos que se están produciendo en la ciudad en los últimos años están haciendo que la empresa aumente su actividad.
- Es interesante estudiar el sector de las PYMES tanto en su conjunto como de forma individual, ya que cada una tiene su estructura propia y una manera de funcionar diferente al resto. El poder valorarla es una oportunidad para poner en alza la singularidad de estas empresas.

- En la actualidad, debido a la crisis generada por la CoVid-19 y por la inflación que estamos sufriendo, muchas PYMES están pasando por dificultades financieras. Esta situación puede poner en peligro el desarrollo de su actividad en los años venideros. Analizar nuestra empresa en profundidad nos puede ayudar a prever su futuro próximo.
- El sector de las PYMES en España compone el 99,8 % ¹ del tejido empresarial nacional, de ahí la importancia de conocer en profundidad este tipo de empresas.
- La empresa que vamos a estudiar es una PYME local que está comenzando a diversificar su trabajo en el sector de las energías renovables. Esto se debe a sus recientes contratos con empresas que se dedican a producir este tipo de energías. Al especializarse en este sector, ha tenido que reinventar sus técnicas de trabajo, dando lugar a nuevas secciones y departamentos.

Por todos los puntos mencionados anteriormente se ha elegido la empresa Ateca Trabajos Verticales S. L. para realizar una valoración. De esta forma vamos a poder cuantificar el valor que posee esta empresa.

1.3 METODOLOGÍA EMPLEADA Y ESTRUCTURA DEL TRABAJO

Para alcanzar el objetivo de nuestro trabajo, valorar una empresa, hemos consultado diferentes fuentes de la literatura financiera. De esta forma hemos podido hallar conclusiones satisfactorias al realizar la valoración.

El análisis realizado a lo largo de este trabajo se apoya en manuales, análisis valorativos de otras empresas, informes financieros, cuentas anuales, normativa, artículos de investigación centrados en la materia... Para obtener algunos datos también se han utilizado bases de datos especializadas, entre ellas podemos mencionar Sabi, Dialnet y Google Scholar.

Este trabajo está estructurado principalmente en tres partes: la primera, que enfoca teóricamente todos los procesos valorativos que vamos a realizar. La segunda parte, que plantea un análisis de la empresa y del sector y también presenta el plan financiero de esta. Por último, encontramos el bloque de valoración a través de diferentes métodos, que son: el método estático, comparación por múltiplos y descuento de flujos.

Como podemos observar, el trabajo no solo se centra en realizar cálculos valorativos, es importante el estudio previo de la teoría y de los modelos a aplicar, donde fundamentaremos las bases y criterios que vamos a seguir. También es de gran importancia el estudio de la empresa y su sector, de esta forma conoceremos el entorno y cómo funciona la entidad analizada, así como sus relaciones con agentes externos e internos. Por último, además de lo anterior, es muy importante el establecimiento de un plan financiero fiel a los objetivos perseguidos por la entidad. Por este motivo, necesitamos conocer la empresa y su sector.

Una vez analizados los tres puntos mencionados previamente, nos encontraremos bien contextualizados a la hora de dar cualquier opinión sobre los resultados obtenidos.

¹ Informe del Marco Estratégico en Política de PYME 2030. *Ministerio de Industria, Comercio y Turismo*.

CAPÍTULO 2

MARCO TEÓRICO DE LA VALORACIÓN

Antes de comenzar a hablar sobre el tema que abarca este trabajo, es necesario que se haga una presentación teórica de los diferentes modelos de valoración que utilizaremos en el desarrollo del mismo; así como definir conceptos que se emplearán con bastante asiduidad a lo largo de todo nuestro análisis.

2.1 EL CONCEPTO DE VALORACIÓN

Antes de definir el concepto de valoración, vemos necesario aclarar los conceptos de valor y precio, ya que son términos que tendemos a usar indistintamente.

El precio es el resultado de una transacción concreta sobre un bien o derecho y en unas circunstancias también concretas².

Por el contrario, el valor se cuantifica en función de lo que la empresa puede generar. El valor de la empresa puede variar en función del modelo que se esté usando para calcularlo. Debemos añadir también, que la valoración tiene una parte de subjetividad, pues sus modelos se fundamentan en hechos como puede ser una previsión financiera, que no deja de ser una expectativa de futuro de la empresa. Aunque la subjetividad siempre irá de la mano de la valoración, si se hace un buen trabajo, esta podrá reducirse al mínimo. (De la Torre Gallegos & Jiménez Naharro, 2017)

Al ser el término valor un concepto tan amplio y que abarca muchos campos, vamos a definir cuatro acepciones de este que pueden ser recurrentes en el ámbito de la valoración empresarial:

- Valor contable: es el valor en los libros contables de dicho activo.
- Valor de mercado: es el precio al que se espera vender la empresa o cualquier activo en el mercado.
- Valor intrínseco: valor actual de los flujos financieros que la empresa es capaz de generar en el futuro.
- Valor bursátil: valor marcado por el mercado en función de la oferta y demanda de las acciones.

Una vez definidos estos dos conceptos vemos la importancia de diferenciarlos y como apuntaba el famoso escritor Quevedo: *“solo el necio confunde valor y precio”*.

La valoración es un proceso que implica el descubrimiento de las cualidades socioeconómicas relevantes de los objetos valorados, precisamente aquellas que los van a hacer apetecibles por los individuos de la sociedad en que viven, y su transformación, previa proyección de los criterios y normas que el evaluador maneja, en unidades monetarias³.

Entendemos pues, que la valoración de una empresa es aquel proceso mediante el cual se le otorga a la empresa un valor intrínseco.

Llegados a este punto podemos preguntarnos, ¿Qué es el valor de una empresa?

² Principios de valoración de empresas: propuesta de una metodología (6a ed.). (1994). Asociación Española de Contabilidad y Administración de Empresas.

³ Torre Gallegos, & Jiménez Naharro, F. (2017). Valoración de empresas y análisis bursátil (2a edición). Piramide.

Es el valor que determina el precio al que un comprador podría estar interesado en adquirirla o el precio a partir del cual los propietarios aceptarían venderla.

Tampoco podemos confundir los términos valoración y tasación. La tasación se utiliza para activos singulares de un negocio, mientras que el proceso de valoración se realiza sobre el conjunto de activos pertenecientes a dicha empresa.

2.2 MÉTODOS DE VALORACIÓN

Los métodos de valoración son las diferentes formas en las que un analista estudia el valor de la empresa. Para ello aplica el modelo que cree más conveniente dependiendo del tipo de empresa a analizar.

Podemos encontrar tres grandes bloques en los que se agrupan estos modelos.

- Bloque genérico o universal.
- Bloque de ratios o múltiplos comparativos.
- Bloque de mercado.

En el bloque genérico encontramos aquellos modelos aplicables a todo tipo de empresas. El uso de estas técnicas sirve para la toma de decisiones a largo plazo y pueden complementarse con el análisis mediante múltiplos comparativos. En este bloque encontramos dos enfoques, el estático y el dinámico.

Por otro lado, el bloque de múltiplos comparativos se basa en estimar el valor de una empresa mediante la comparación de diferentes ratios entre otras empresas con similares características y que cotizan o no en bolsa. Se trata de buscar empresas comparables.

Por último encontramos el bloque de mercado, el cual solo es de aplicación en empresas cotizadas. Este método es de carácter relativo, es decir, se obtiene mediante el cálculo de diferentes indicadores de rentabilidad y riesgo. Para tomar decisiones basándonos en este modelo debemos usar índices de referencias para determinar si los valores obtenidos están infravalorados o sobrevalorados en el mercado. Utilizaremos este bloque para guiarnos a la hora de calcular la tasa de actualización. (De la Torre Gallegos & Jiménez Naharro, 2017)

2.2.1 Valoración estática

Se encuentra dentro del enfoque estático del bloque genérico. Valora la empresa en función de su situación histórica, basándose en el patrimonio contable de la empresa (activos a coste de adquisición y pasivos a valor de reembolso). Podemos definir este tipo de análisis como cualquier modelo que utilice únicamente la información obtenida de los activos y pasivos de la empresa. Sin embargo, al ser estos valores históricos la valoración solo es útil en el momento del cierre del balance, ya que no se tiene en cuenta la posible situación futura de la empresa. De este análisis obtenemos la valoración en términos absolutos porque se expresa en unidades monetarias. (De la Torre Gallegos & Jiménez Naharro, 2017)

Con este enfoque, calcularemos diferentes aproximaciones al valor de la empresa:

- Aproximaciones en términos contables.
 - o Activo neto contable.
 - o Activo neto real.
- Aproximaciones en términos de mercado.
 - o Valor sustancial.

2.2.1.1 Activo neto contable (ANC)

Corresponde al valor de los recursos propios que aparecen en el balance, o también es la diferencia entre los activos a valor contable y los pasivos de una empresa.

El activo se calcula como la suma de todos los bienes y derechos de la empresa (siempre a valor contable neto) no teniéndose en cuenta activos ficticios.

$$\text{ANC} = \text{Activos a valor contable} - \text{Pasivos} = \text{Patrimonio Neto}$$

La principal ventaja de este tipo de valoración es su sencillez y su poca incertidumbre. Por el contrario, como inconveniente destacamos que, al no recoger las expectativas de crecimiento, no ofrece el valor real de las partidas.

2.2.1.2 Activo neto real (ANR) o patrimonio neto ajustado

Corresponde con el valor del patrimonio en un momento concreto y se calcula mediante la diferencia del valor real de sus activos y su pasivo exigible. Otra forma de obtener este valor es ajustando el patrimonio neto con las plusvalías o minusvalías que surgen al comparar los valores contables con los de mercado.

$$\text{ANR} = \text{Activos a precio de mercado} - \text{Pasivo exigible}$$

Aunque con este método salvamos las diferencias que puedan surgir mediante las valoraciones en términos contables, el principal problema se encuentra en hallar los criterios objetivos con los que podamos valorar las diferentes partidas a precio de mercado.

2.2.1.3 Valor sustancial (VS)

Este valor se corresponde con el valor real de todos los bienes y derechos utilizados en la explotación valorados a precio de mercado. También se añaden aquellos activos que, teniendo valor real, no aparecen directamente en el balance.

$$\text{VS} = \text{Activos contables y extracontables de explotación a precio de mercado}$$

La principal diferencia entre este valor y el valor contable es que no se consideran los bienes no utilizados en la actividad de la empresa ni se tiene en cuenta la estructura financiera de esta.

El principal problema de este valor reside en la elevada dificultad de calcular el valor de mercado de las partidas extracontables.

2.2.2 Valoración por múltiplos

La valoración por múltiplos la obtenemos a través de la aplicación de diferentes ratios a ciertos valores de la empresa que se está analizando. Intentamos obtener el valor de la empresa comparando el precio de mercado con el de otras similares. Este método está basado en la combinación de resultados históricos con resultados futuros inmediatos, por lo que los datos obtenidos son más fiables.

Una de las ventajas que tiene es que es muy útil a la hora de valorar empresas a las que no se les puede aplicar otras técnicas.

La principal finalidad de este análisis es la comparación de los ratios obtenidos con una referencia; de esta forma podemos conocer si el título es caro o barato.

Los diferentes ratios que se van a emplear son:

- PER.
- Ratio precio sobre venta.
- Ratio precio sobre valor contable.
- Ratio valor de la empresa sobre EBITDA.

Para poder aplicar la valoración por múltiplos hay que pasar por las siguientes etapas:

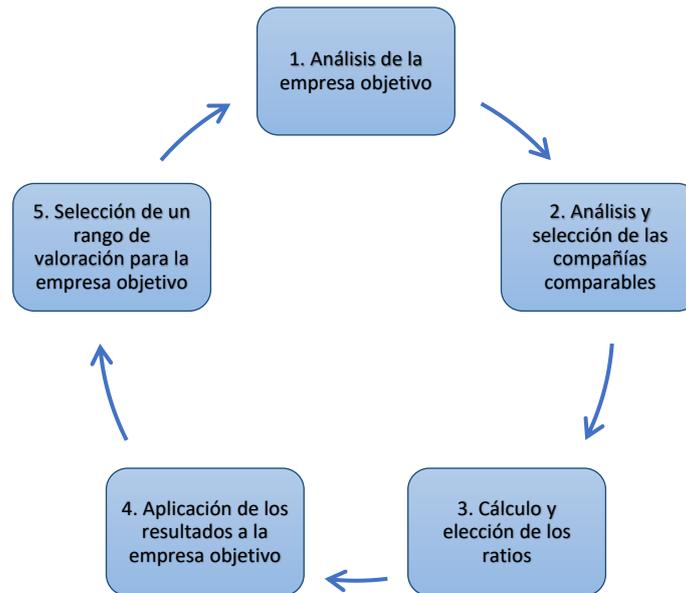


Ilustración 2.1. Etapas para la valoración por múltiplos.

Fuente: *Valoración de empresas y análisis bursátil (2a edición). Pirámide.*

Aunque previamente los habíamos enumerado, procedemos a detallar los ratios que vamos a utilizar en la valoración por múltiplos.

- Ratio PER (Precio sobre beneficios)

Mide la relación entre el valor de mercado o de capitalización de una empresa y el beneficio total de la misma.

$$PER = \frac{\text{Valor de mercado}}{\text{Beneficio}}$$

El PER también nos puede indicar el tiempo que tarda en recuperarse la inversión. Cuanto menor es este valor, más líquido es el título. Nos está indicando la liquidez.

Si lo utilizamos como multiplicador, nos indica la rentabilidad. Nos indica el valor por euro invertido.

Mediante el cálculo del PER, podemos comparar la acción de nuestra empresa con otras del sector y conocer así si es más cara o barata que el resto.

En el caso de que sea una empresa que no cotiza (como es el caso que nos ocupa) se utiliza un PER asimilable, que puede ser de una empresa similar a la estudiada o el PER del sector, siempre y cuando este sea homogéneo. (Ramírez, 2018)

La principal desventaja de este ratio es que considera constante en el tiempo la cifra de beneficio.

Si una compañía tiene un PER elevado nos indica lo siguiente:

- Se espera un fuerte crecimiento del dividendo.
- Acción con poco riesgo, los accionistas se conforman con una baja rentabilidad.
- Combinación de ambas circunstancias.

- Ratio Precio sobre Ventas (PV)

Este ratio nos indica el número de ventas que se incluyen en el precio que se paga por cada acción, es decir, los que van a pagar los accionistas por euro vendido.

$$PV = \frac{\text{Valor de mercado}}{\text{Ventas}}$$

- Ratio Precio sobre Valor Contable (PVC)

Este ratio se utiliza como comparador entre la cotización de la acción y su valor contable. La diferencia entre estos dos valores nos va a indicar las expectativas de crecimiento de la empresa estudiada. Si el precio de la acción es mayor al valor contable se tiene unas expectativas positivas de crecimiento de esta.

$$PVC = \frac{\text{Precio de la acción}}{\text{Valor contable de la acción}}$$

- Ratio Valor de la Empresa sobre el EBITDA

Antes de hablar sobre este ratio, es necesario entender el concepto EBITDA; que es el beneficio antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones.

Este ratio nos indica el precio que un posible comprador estaría dispuesto a pagar en comparación con otras empresas de características similares.

$$\text{Ratio sobre el EBITDA} = \frac{\text{Valor empresa}}{\text{EBITDA}}$$

2.2.3 Valoración por flujos descontados

Este tipo de valoración se hace desde un enfoque dinámico dentro del bloque genérico. Esto quiere decir que la valoración se va a realizar en función de unas expectativas de futuro (toma de decisiones a medio/largo plazo). Al realizar este análisis, vamos a obtener el precio objetivo de la empresa analizada.

Este método de valoración presenta diferentes ventajas frente a la valoración estática. La valoración por flujos descontados precisa una información más elaborada, por lo que las técnicas empleadas en esta son más completas.

Con el modelo de flujos descontados cuantificaremos a través de la renta generada en un determinado periodo las expectativas futuras de la empresa y de esta forma podremos valorarla. (De la Torre Gallegos & Jiménez Naharro, 2017)

Esta renta futura se basa principalmente en el beneficio neto (BN), aunque también podría medirse a través del dividendo, pues refleja la potencial liquidez que puede obtener el inversor. Frente a estos dos valores tenemos el *Cash-flow*. Este valor presenta menos carga de subjetividad pero no nos indica la liquidez libre de la empresa, que es la que espera recibir el accionista. Sin embargo, el *Cash-flow* libre es el valor que nos va a indicar esa potencial liquidez que espera el inversor.

Antes de continuar hablando sobre los diferentes *cash-flow* vamos a hacer una leve distinción entre este concepto y el beneficio, ya que suele generar confusión. El *cash-flow* son recursos financieros obtenidos por la empresa; por otro lado, el beneficio es lo que se obtiene una vez que deducimos los gastos a los ingresos obtenidos. El *cash-flow* está compuesto por el beneficio, amortizaciones, inversiones, necesidades operativas de fondos... es decir, el beneficio es un componente del *cash-flow*.

- Cash-flow libre para el accionista

Presenta los fondos generados por la empresa y susceptibles de ser extraídos de la misma sin alterar su estructura óptima de capitales⁴, es decir, los recursos obtenidos y que en el futuro podrían llegar a manos del accionista.

Para obtener el *Cash-flow* libre (ver anexo) para el accionista hay que deducir del *Cash-flow* de la empresa la necesidad de inversión, tanto en activo fijo como en circulante, y añadirle la capacidad de endeudamiento (fondos que obtiene la empresa de una capacidad de deuda positiva). Otra forma de calcular el *cash-flow* libre es:

$$CFL = \text{Dividendos} \pm \text{Superávit o Déficit}$$

Para que la empresa pueda aplicar este análisis se debe hacer una planificación financiera, la cual está comprendida por:

- Cuadro de *cash-flow* (ver anexo).
- Cuadro de circulante (ver anexo).
- Presupuesto de capital (ver anexo).
- Presupuesto de tesorería (ver anexo).
- Balances provisionales.

Una vez que se han analizado los cuadros anteriores llegamos a la conclusión de que $CFL \neq \text{Dividendos}$. Estos términos serán iguales cuando el superávit/déficit del presupuesto de capital sea igual o cercano a cero. (Palacín Sánchez, Oliver Alfonso, Durbán Oliva, & Irimia Diéguez, 2016)

- Cash-flow libre para la empresa

Este *cash-flow* es la liquidez disponible para repartir en los recursos propios y ajenos de la empresa y no la que esperan recibir los socios. Se obtiene de la siguiente manera:

$$CF + \text{Gastos financieros} - \text{Inverssiones en ANC y CC}$$

Otra forma de calcularlo es mediante el cuadro que podemos ver en el anexo.

Cuando no hay endeudamiento en la empresa coinciden los *cash-flow* libres de la empresa y de los accionistas.

Horizonte de valoración y valor de contabilidad

Como hemos mencionado anteriormente, para desarrollar el modelo de descuento de flujos es necesaria una planificación financiera donde encontramos dos horizontes: el previsible y el no previsible. El horizonte previsible es el que se proyecta utilizando los cuadros presupuestarios. Por el contrario, el horizonte no previsible es aquel que va a comenzar en el año siguiente al que termina la planificación financiera. El valor que obtenemos del horizonte no previsible recibe el nombre de valor de continuidad.

La manera en la que vamos a obtener el cálculo del valor de continuidad en este análisis es mediante la aplicación del PER. Aplicaremos al beneficio del último año previsible (año n) el PER del sector y este valor lo actualizaremos al año $n+1$ con la tasa de actualización k .

La tasa de actualización la obtenemos de la siguiente forma:

$$K = Rf + \text{Prima de riesgo} \times \beta$$

Siendo Rf la rentabilidad libre de riesgo y β el coeficiente de volatilidad.

⁴ Torre Gallegos, & Jiménez Naharro, F. (2017). Valoración de empresas y análisis bursátil (2a edición). Pirámide.

Como la empresa analizada no cotiza en el mercado, la β será la que nos proporcione el sector. El valor de β nos va a indicar que el título evoluciona por encima del mercado cuando esta sea superior a 1, que evoluciona igual si el valor es 1 y si es inferior nos informa de que el título se mueve en menor medida que el mercado.

CAPÍTULO 3

ANÁLISIS DE LA EMPRESA

3.1 ESTUDIO DE LA EMPRESA

3.1.1 Historia de la empresa

Antes de comenzar con el análisis de la empresa, vemos necesario presentarla para crear un contexto adecuado.

La empresa Ateca Trabajos Verticales S. L. nace en Sevilla en el año 1999. Se dedicaba inicialmente al mantenimiento y reforma de fachadas y cubiertas de edificios. Debido a su alta especialización en trabajos de altura, ha ampliado su oferta contando también con el mantenimiento de edificios industriales, torres solares, parques tecnológicos...

Desde un principio fueron pioneros en acciones formativas, impartiendo cursos de trabajos verticales y en altura, ampliándolo posteriormente a cursos de rescate y salvamento.

Aunque la empresa comenzó centrandose su actividad en la reparación de fachadas de edificios residenciales, se ha diversificado y ahora también realiza trabajos en industria.

3.1.2 Situación actual de la empresa

Actualmente, la empresa ha dividido en dos grupos sus principales actividades: trabajos de restauración de edificios residenciales y trabajos en industria. Debido a este último bloque, la empresa ha visto crecer sus beneficios. Al arriesgarse y centrarse en un sector donde había poca oferta de empresas que supieran realizar estas actividades, Ateca ha conseguido un interesante nicho en el mercado, esto se debe a la inversión inicial que hicieron y siguen haciendo en la formación y especialización de sus trabajadores, siendo así, pioneros en técnicas necesarias para el desarrollo de estos trabajos. Gracias a esto están trabajando en países como Bélgica, Israel, Francia...

En cuanto a la competencia, es un sector que requiere mucha especialización, por lo que no hay un gran número de empresas que se dediquen a estas actividades. Siempre ha habido un nivel bajo de competencia y como Ateca ha diversificado su actividad, se enfrenta a un menor número de empresas que provean servicios similares al suyo. Esto le permite ser de las pocas empresas de España con especialización en torres solares, aerogeneradores, centrales hidroeléctricas...

Nos encontramos en una época inflacionista. Debido a esta situación la empresa se ha visto obligada a aumentar sus precios un 10 %, debido entre otros factores, al incremento de los costes de explotación. Aunque a causa de la actividad que realiza la empresa, el incremento en el precio de los materiales no supone un gran impacto, ya que representa el 15 % de su presupuesto.

Lo que sí ha aumentado bastante es el coste de personal, yendo cada vez a más. Esto es por el trabajo en el sector de la industria. El tipo de trabajo que hacen en este bloque lo realizan por administración (contratación de un trabajador por día), por lo que no hay gasto de materiales, transportes... solo de personal.

La empresa presenta actualmente una elevada liquidez, pero no se plantea disminuir en gran medida el exceso en tesorería, ya que como nos indica el departamento de contabilidad, en el sector de la construcción se necesita bastante dinero disponible. Esto se debe a que se tarda mucho en cobrar y determinados pagos deben hacerse en su momento, como es el sueldo de los trabajadores.

3.1.3 Análisis económico

Una vez que ubicamos la actividad principal de la empresa, podemos analizar el balance de esta (análisis económico). (Ateca Trabajos Verticales S. L, 2022)

	2022	2021	2020	2019	2018
A) ACTIVO NO CORRIENTE	6.752,21 €	6.752,00 €	9.199,00 €	10.380,00 €	12.540,00 €
Inmovilizado material	5.552,21 €	5.552,00 €	7.999,00 €	9.180,00 €	11.340,00 €
Inversiones financieras a l/p	1.200,00 €	1.200,00 €	1.200,00 €	1.200,00 €	1.200,00 €
B) ACTIVO CORRIENTE	453.049,15 €	244.061,00 €	184.591,00 €	156.310,00 €	51.851,00 €
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	298.403,50 €	126.149,00 €	57.437,00 €	131.659,00 €	5.059,00 €
Efectivo y otros activos líquidos equiv.	154645,65 €	117.912,00 €	127.154,00 €	24.651,00 €	46.792,00 €
TOTAL ACTIVO	459.801,36 €	250.813,00 €	193.790,00 €	166.690,00 €	64.391,00 €

Tabla 3.1. Activo de Ateca.

Fuente de elaboración propia a través de SABI y CCAA

Comenzamos con el análisis del activo no corriente, donde vemos que su valor va disminuyendo año tras año. Esto se debe a que la empresa no suele adquirir inmovilizados ya que cuando requiere el servicio de activos como grúas, guindolas, cubas... suele recurrir a su alquiler mediante empresas externas. Debido a esto, su inmovilizado material se compone de varios vehículos y alguna instalación técnica, en su mayoría amortizados. Entre los años 2022 y 2021 no encontramos grandes diferencias en el inmovilizado. Las inversiones financieras a largo plazo se deben a la fianza que se pagó en su día por el local.

En cuanto al activo corriente, vemos como la cuenta de deudores/clientes varía a lo largo de los años analizados. Esto se debe a que las empresas para las que trabaja Ateca suelen pagar en un plazo de 90 días, por eso, dependiendo de la fecha en la que se prestó el servicio, encontraremos más o menos deudas pendientes de cobro. En el apartado *Efectivo y otros activos líquidos* encontramos la tesorería y la caja. Podemos ver cómo hay un notable crecimiento de estos activos. Debido a la situación inflacionista en la que nos encontramos, la empresa se plantea actualmente invertir una parte de ese elevado excedente de tesorería en algún inmueble, pero, debido a la forma en la que funcionan los cobros y pagos en su sector, aún están valorando diferentes opciones. En capítulos siguientes abordaremos este tema con más profundidad.

3.1.4 Análisis financiero

Ya conocidos los activos que forman el balance de nuestra empresa, procedemos a analizar los recursos de esta.

	2022	2021	2020	2019	2018
A) PATRIMONIO NETO	216.461,46 €	129.819,00 €	112.267,00 €	52.914,00 €	17.743,00 €
Capital	3.006,00 €	3.006,00 €	3.006,00 €	3.006,00 €	3.006,00 €
Otros Fondos Propios	292.716,64 €	126.813,00 €	109.261,00 €	49.908,00 €	14.737,00 €
Reservas	79.261,18 €	79.261,18 €	79.261,18 €	-	-
Resultado Del Ejercicio	134.194,28 €	47.551,82 €	29.999,82 €	-	-
B) PASIVO NO CORRIENTE	0,00 €	0,00 €	385,00 €	5.648,00 €	9.280,00 €
Acreeedores A L/P	0,00 €	0,00 €	385,00 €	5.648,00 €	9.280,00 €
C) PASIVO CORRIENTE	243.339,90 €	120.99400 €	81.138,00 €	108.128,00 €	37.368,00 €
Acreeedores Comerciales Y Otras Cuentas A Pagar	48.057,05 €	6.148,00 €	0,00 €	1.588,00 €	1.822,00 €
Proveedores	18.337,35 €				
Acreeedores Por Prestación De Servicios	29.719,70 €	6.148,00 €	0,00 €	1.588,00 €	1.822,00 €
Otros Pasivos Líquidos	195.282,85 €	114.846,00 €	81.138,00 €	106.540,00 €	35.546,00 €
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	459.801,36 €	250.813,00 €	193.790,00 €	166.690,00 €	64.391,00 €

Tabla 3.2. Pasivo de Ateca.

Fuente de elaboración propia a través de SABI y CCAA

En el patrimonio neto encontramos el capital social constante en todos los periodos, ya que los socios no han considerado hacer ninguna ampliación ni se plantea en el futuro. Por otro lado, encontramos otros fondos propios formados por las reservas y el resultado del ejercicio. Solo poseemos el desglose de reservas y resultado del ejercicio de los años 2020, 2021 y 2022 ya que los datos que corresponden a este periodo nos lo ha proporcionado la empresa; en cambio, los datos pertenecientes al resto de años los hemos obtenido en SABI, donde no se hace distinción entre estos conceptos. El resultado del ejercicio sufre grandes variaciones en los diferentes periodos. El departamento de contabilidad de la empresa nos comunica que esta gran variación en los resultados se debe principalmente a las fechas de cobro que establece con los clientes.

En el apartado de pasivo no corriente podemos ver como la única deuda a largo plazo que tiene la empresa va disminuyendo hasta que queda completamente amortizada y, debido a la elevada liquidez que tiene la empresa, no se necesita contratar créditos o préstamos con otras entidades. Analizando el pasivo corriente vemos que la mayoría de estos recursos provienen del concepto "Otros pasivos líquidos", compuesto principalmente por pagos pendientes a Hacienda por IVA, retenciones, ingresos a cuenta... También, en este apartado de pasivos encontramos los anticipos de clientes, ya que para trabajar con determinadas empresas se las condiciona a que paguen una parte por adelantado.

3.1.5 Análisis cuenta de pérdidas y ganancias

Cuentas de pérdidas y ganancias	2022	2021	2020	2019	2018
A) Ingresos de explotación	543.392,26	569.899,46	745.502,26	610.030,75	494.846,20
1. Importe neto Cifra de Ventas	543.392,26	569.899,46	745.502,26	610.030,75	494.846,20
A.1) Rdo. Explotación	86.757,86	63.356,32	80.944,17	49.495,30	9.397,83
Ingresos financieros	-	66,95	12,94	-	-
13. Gastos financieros	115,81	20,29	1.819,37	2.601,42	6.555,58
A.2) Rdo. financiero	- 115,81	46,66	- 1.806,43	- 2.601,42	- 6.555,58
A.3) Rdo. ordinarios antes Impuestos	86.642,05	63.402,98	79.137,74	46.893,88	2.842,25
Impuestos sobre sociedades	21.660,51	15.850,75	19.784,44	11.723,47	710,56
Rdo. Actividades Ordinarias	64.981,54	47.552,23	59.353,30	35.170,41	2.131,69
A.5) Rdo. del Ejercicio	64.981,54	47.552,23	59.353,30	35.170,41	2.131,69

Tabla 3.3. Cuenta de Resultados de Ateca.

Fuente de elaboración propia a través de SABI

	2.022	2021	2020	2019	2018
Gastos Explotación	456.670,48	504.096,71	662.231,01	558.375,45	483.233,92
Materiales	62.723,95	40.635,02	36.626,25	46.548,94	52.396,81
Gastos de personal	317.623,00	341.318,28	539.097,86	425.518,21	367.894,37
Amortiz. de inmovil.	0	2.446,43	2.327,08	2.160,00	2.214,45
Otros Gº. de Explot.	76.323,53	122.143,41	86.506,90	86.308,30	62.942,74
Gastos financieros	115,81	20,29	1.819,37	2.601,42	6.555,58

Tabla 3.4. Gastos que afectan a PYG.

Fuente de elaboración propia a través de SABI

Los ingresos de explotación se mantienen en torno a los 500.000€. Vemos que en 2020 el importe es mayor al habitual, esto se debe a que, debido a la pandemia originada por el COVID-19, muchas empresas decidieron aprovechar esa época de menor actividad e invertir dinero en reparar sus edificios e instalaciones. Por lo que la empresa pudo aumentar su facturación en dicho año. SABI no nos proporciona una cuenta de resultados más detallada, pero sí nos detalla los gastos en una sección aparte, además la empresa nos ha cedido las cuentas de resultados de los años 2022 y 2021 (ver anexo). Gracias a esto podemos ver que el gasto de mayor importe de la empresa proviene de los gastos de personal. Esto se debe a que los trabajos que realiza esta empresa requieren en su mayoría capital humano y poco gasto en materiales. De hecho 2020, es el año que más se factura y también el año en el que menos gasto hay en materiales. La empresa tiene todos sus activos amortizados en 2022.

Podemos observar al ver el resultado del ejercicio que hay un notable cambio en la empresa a partir de 2019, incrementándose este notablemente. Esto se debe a que Ateca empieza a prestar servicios de manera continua a una empresa dedicada al sector de las energías renovables y desde ese momento otras empresas empiezan también a requerir sus servicios.

3.1.6 Análisis de ratios.

A. Rentabilidad	2022	2021	2020	2019	2018
Rentabilidad sobre recursos propios (%)	40,03	48,84	70,49	88,62	16,02
Rentabilidad sobre el activo total (%)	18,84	25,28	40,84	28,13	4,41
Margen de beneficio (%)	15,94	11,13	10,62	7,69	0,57
B. Operaciones	2022	2021	2020	2019	2018
Rotación de activos netos	2,51	4,39	6,62	10,42	18,31
Ratio de cobertura de intereses	748,13	3.122,54	44,49	19,03	1,43
Período de cobro (días)	189	80	28	78	4
Período de crédito (días)	32	4	0	1	1
C. Estructura	2022	2021	2020	2019	2018
Ratio de solvencia	1,89	2,02	2,28	1,45	1,39
Ratio de liquidez	1,86	2,02	2,28	1,45	1,39
Apalancamiento (%)	0	0	0,34	10,68	52,30

Tabla 3.5. Desglose de ratios.

Fuente de elaboración propia a través de SABI

Comenzamos analizando la rentabilidad de la empresa mediante los ratios.

Observamos como el ROE tiene unos valores muy elevados, esto es un buen indicador, ya que asegura a los propietarios de las participaciones una elevada rentabilidad. Analizamos también el ROA, el cual en 2018 obtuvo unos valores bajos pero conforme avanza el tiempo estos se recuperan, alcanzando su máximo en 2020. Hay una buena relación entre el nivel de resultados alcanzados y de inversión realizada. Esto se debe, como ya comentamos anteriormente, a que la empresa empieza a trabajar más por administración y necesita invertir menos en activos. En cuanto a los beneficios obtenidos sobre los ingresos generados, exceptuando 2018, el resto de años supera el 5 % (un buen indicador), ya que nos muestra que la empresa tiene margen suficiente una vez cubiertos los gastos de los factores productivos necesarios para el desarrollo de su actividad. La empresa planea aumentar su plantilla y sus precios en un futuro, por lo que, aunque este ratio puede verse afectado, puede permitirse reducir un poco el beneficio que obtiene por cada servicio prestado.

Continuamos analizando los ratios relacionados con las operaciones de la empresa. Podemos deducir mediante la rotación de los activos que se hace un excelente uso de estos para obtener ingresos procedentes de la prestación de servicios. Vemos que la empresa hace un uso eficiente de los activos, pues siempre que el ratio sea superior a 1 será un buen indicador. Sin embargo, vemos como disminuye conforme avanzan los años. Esto se debe a que cada vez se hace menos uso de estos para obtener beneficios, pues empieza a cobrar más importancia el trabajo por administración. El análisis del ratio de cobertura de los intereses nos indica que la empresa puede hacer frente a los intereses que debe pagar con los beneficios que genera en todos los años analizados. Estos valores que obtenemos son unos buenos indicadores para los acreedores, ya que son garantías positivas de que la empresa puede hacer frente al pago de estos. Estos valores que obtenemos deben entenderse teniendo en cuenta que la empresa apenas paga intereses, pues en los últimos años no enfrenta ninguna deuda con ninguna entidad. En cuanto al tiempo que transcurre en el cobro a los clientes, vemos como aumenta cada vez más. Esto se produce porque la empresa cada vez tiene más clientes que pagan a 90 días, además de que uno de sus principales clientes actualmente se encuentra en concurso de acreedores y sus pagos suelen sufrir retrasos. Sin embargo, para solucionar esta situación la empresa está comenzando a usar el *confirming* y a

negociar cobros por adelantado. Observamos también como la empresa empieza a pagar a sus proveedores a 30 días. Aunque en el sector se acostumbra a pagar a 90.

Analizamos ahora la estructura de la empresa y comenzamos con la solvencia. El ratio siempre se encuentra en valores cercanos o superiores al 1,5. Sin embargo en 2021 y 2022 tiene un tendencia decreciente. El ratio de liquidez también se mantiene en valores que podrían considerarse altos, pues oscilan alrededor del 1,5. Un elevado ratio de liquidez podría suponer coste de oportunidad y recursos ociosos, pero debido a los elevados desembolsos que se realizan en la construcción y la tardanza en cobrar por los servicios prestados nuestra empresa prefiere el deshago que le produce tener un nivel de tesorería elevado. En cuanto al apalancamiento, vemos como en los últimos periodos es cero, esto está ocasionado por que la empresa no tienen ningún pasivo a largo plazo en estos periodos, claramente podemos deducir que se debe a que cuenta con una elevada tesorería que le permite operar sin problemas.

3.1.7 Estrategia para el futuro

Después de conocer la situación actual de la empresa, pasamos a plantear la estrategia para futuro de Ateca.

Partimos de una situación de elevada liquidez, pocas deudas a corto (en su mayoría impuestos y proveedores) y ninguna deuda a largo plazo. La empresa cuenta con un activo líquido excesivo, esto se debe a la elevada tesorería que necesita para el desarrollo de su actividad y al importe de la cuenta de clientes.

Tras reunirnos con los directivos de la empresa, hemos conocido las expectativas y necesidades que tiene la empresa para futuro, sirviéndonos para elaborar un plan de 5 años.

En lo que más hincapié nos hacen es en que no se tiene expectativa de incrementar los ingresos y crecer demasiado. Su objetivo es ser cada vez más eficientes con los recursos que tienen, no les interesa abarcar más proyectos, ya que esto provocaría un cambio de estructura en la empresa y, ni ahora, ni en un futuro cercano, les interesa. El objetivo principal es aumentar la plantilla a un número óptimo y aumentar los precios debido a su elevada especialización.

A) Política de Inversiones.

- Conocemos el deseo de la empresa de invertir en una nueva instalación para poder trasladarse a esta. Son conscientes del elevado nivel de su tesorería y es por esto que quieren invertir en una nave industrial. La inversión en este inmobiliario se espera realizar a principios de 2024 y el valor de esta será de 150.000 €.
- La empresa también quiere invertir en nuevos equipos de protección para sus trabajadores, lo cual se estima que suponga un coste de 9.000 €. Esperan adquirir estos equipos a mediados de 2023.
- Además, quieren comprar una guindola para inicios de 2024, por un valor de 20.000 €.
- Los directivos también nos informan de su deseo de aumentar la plantilla de 7 trabajadores a 10, ya que consideran que este es el número óptimo de trabajadores que les permite maximizar sus beneficios y que no repercute de forma excesiva en los costes de desarrollo de su actividad. Conocemos que el gasto medio por trabajador al año es de 2800 €/mes, es decir, 33.600 €/año.

B) Política de financiación.

- La adquisición de la nave se financiará de la siguiente forma:
Una entrada inicial de 70.000 €. El resto de la nave se pagará mediante un préstamo hipotecario de 80.000 € amortizable en 10 años a contar desde el momento de la compra y con un interés de 4,15%, siendo la cuota 815,68 €/mes. El importe de la

cuota es similar a lo que se viene pagando de alquiler en el local actual, por lo que los gastos no se verían afectados al pedir el préstamo.

- Tanto los equipos como la guindola se pagarán al contado.

C) Estrategia financiera.

- En cuanto a la política de reparto de resultados, la empresa repartirá los beneficios entre los socios siempre que estos sean superiores a 40.000 €. Y repartirán a partes iguales entre los tres. Este reparto se hace en el momento en el que se cierra el ejercicio, por lo que no aparecerán como dividendos pendientes en el balance, esto se ve reflejado en la cuenta de pérdidas y ganancias.

- Actualmente no hay activos que amortizar.

- Los activos se amortizarán de la siguiente forma:

Nave industrial: 2,00 % anual. Amortización siguiendo las tablas que proporciona el Impuestos de Sociedades.

Equipos de Protección Individual: 5 años. Según la estimación de vida útil que hace el encargado del departamento de Prevención de Riesgos Laborales.

Guindola: 8 años. Según estimación de vida útil que nos proporciona el departamento de obras.

Concepto	Amortización
Equipos	1.800€
Guindola	2.500 €

Tabla 3.6. Amortización.

Fuente de elaboración propia

- La empresa no espera conseguir ninguna subvención en los próximos años.

D) Política de producto.

- La empresa estima que sus ingresos procedentes de prestaciones de servicio crecerán hasta un 25 % en los próximos 3 años. Esto será gracias a su especialización y a la poca competencia. De este modo, podría subir los precios sin que su nivel de trabajo se vea afectado.

En cuanto a los costes, el incremento en el coste de los materiales no tiene más que un leve impacto, pero sí hay que considerar el incremento en costes de mano de obra, ya que la plantilla pasará de una media de 7 empleados a 10. Este aumento se hará a trabajador por año.

	2023	2024	2025	2026	2027
Prest. Serv.	632.500	660.000	687.500	690.000	700.000
Costes*	566.521,51	600.121,51	633.721,51	633.721,51	633.721,51

Tabla 3.7. Ingresos y gastos por prestación de servicios.

Fuente de elaboración propia

*Al depender los costes de los tipos de obras que se realice, hemos calculado la media de los costes utilizando los datos de SABI de los años anteriores, resultando el coste medio anual de explotación de la siguiente forma:

	PROMEDIOS	EMPLEADO/AÑO
GASTOS EXPLOTACIÓN	532.921,51	
Materiales	47.786,19	
Gastos de personal	398.290,34	33600
Otros Conceptos de Explotación	86.844,98	

Tabla 3.8. Promedio Gº Explotación.

Fuente de elaboración propia

A los costes medios habrá que sumarle el incremento de gastos de personal.

Conocemos el gasto medio por empleado, por lo que solo tendremos que sumarlo a los costes.

	1 EMPLEADO	2 EMPLEADOS	3 EMPLEADOS		
	2023	2024	2025	2026	2027
GASTOS EXPLOTACIÓN	566.521,51	600.121,51	633.721,51	633.721,51	633.721,51
Materiales	47.786,19	47.786,19	47.786,19	47.786,19	47.786,19
Gastos de personal	431.890,34	465.490,34	499.090,34	499.090,34	499.090,34
Otros gastos Expl.	86.844,98	86.844,98	86.844,98	86.844,98	86.844,98

Tabla 3.9. Desglose de gastos.

Fuente de elaboración propia

E) Estrategia a corto plazo de la empresa

- La empresa estima que cobrará los clientes del balance a más tardar, en el primer trimestre del año. Suele cobrar a los clientes en un plazo medio de 90 días.
- La tesorería objetivo se establece en 100.000 €, esto se debe a la necesidad de disponible que requiere el funcionamiento del sector.
- En cuanto a los proveedores, la empresa paga a 90 días sus facturas.

3.2 ESTUDIO DEL SECTOR

3.2.1 Definición del sector

La empresa Ateca Trabajos Verticales pertenece al sector de la construcción, pero se centra en la parte de trabajos en altura, donde las actividades más demandadas son la reparación de cubiertas y fachadas de edificios residenciales y trabajos similares en la industria.

En este tipo de trabajos cada vez se necesitan más titulaciones específicas y homologadas. De hecho, se necesitan títulos diferentes para trabajar en edificios y en industria.

Con la profesionalización de los trabajos verticales, las empresas pudieron diferenciarse de aquellas otras que practicaban una competencia desleal al ofrecer servicios a precios muy bajos porque sus trabajadores no estaban cualificados.

3.2.2 Situación actual del sector

En los últimos años se está observando un crecimiento del sector, en el ámbito de trabajos en la industria. Esto se debe a la nueva tendencia en energías renovables. Surgen más clientes que necesitan empresas especializadas en trabajos verticales para reparar molinos de viento, torres solares, termoeléctricas...

Por otro lado, debido a la inflación de estos últimos años, los gastos de explotación del sector de la construcción han aumentado. El gasto en materiales ha aumentado entre un 25% y un 30%. Sin embargo, las empresas que se dedican a los trabajos verticales no se han visto tan afectadas como las que se dedican a la construcción como tal. Esto se debe a que para el desarrollo de su actividad no requieren en su mayoría la compra de materiales.

3.2.3 Breve análisis del sector

Para comenzar, realizaremos un análisis del sector de la construcción en general ya que la empresa que estamos estudiando se encuentra enmarcada dentro del mismo. Posteriormente, analizaremos el sector de los trabajos verticales para profundizar un poco más en el subsector donde se mueve la empresa.

En España, el sector de la construcción ha sido fundamental para el crecimiento económico del país a lo largo de los años hasta que, en 2008, estalló la burbuja inmobiliaria que provocó una gran recesión, afectando de forma muy significativa a todos los sectores. A raíz de este suceso, el sector de la construcción se vio fuertemente mermado. Sin embargo, sigue siendo un sector clave en la economía española, con algo más del 5 % del PIB nacional. (Blanco Pascual, González Jiménez, & Ayala Calvo, 2007)

A partir de 2011, cuando el efecto del estallido de la burbuja inmobiliaria se fue suavizando, España vio como la recuperación económica cada vez era más y más palpable y, a su vez, también se volvió a impulsar el sector de la construcción, por medio de inversión en infraestructuras y renovación de edificios, así como la construcción de nuevas viviendas. Pero este nuevo auge se está viendo mermado por diversos motivos, como la falta de financiación para nuevos proyectos, la imperiosa necesidad de modernizar la industria, la escasez de mano de obra cualificada...

A continuación, analizamos el sector de los trabajos verticales. El dato más significativo es que se trata de un sector en crecimiento tanto en España como en el resto del mundo. Al realizar trabajos en altura en edificios o infraestructuras de difícil acceso, su demanda se ha multiplicado al ser una opción más segura y económica.

Los trabajadores de este sector han experimentado una importante profesionalización debido, principalmente, a dos aspectos: la formación que reciben, que da lugar a una mayor seguridad y calidad a la hora de ofrecer los servicios, y la obligatoriedad de la certificación de los profesionales, hecho indispensable para poder ejercer la profesión, lo cual da un grado extra de garantía para el cliente.

De un tiempo a esta parte, este sector se ha ido centrando en infraestructuras, edificios residenciales, sectores energéticos...

El sector de los trabajos verticales es un sector joven, aún en crecimiento, pero con una alta demanda, que ofrece una alternativa más segura y eficiente para realizar ciertos trabajos. La previsión no puede ser otra que la continuidad del aumento progresivo de dicho sector en los años venideros.

3.3 PREVISIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA

Vamos a realizar la previsión financiera de la empresa para un periodo de 5 años.

Comenzamos con el cuadro de **cash-flow**.

Hemos analizado los datos que se nos proporcionaban y las tablas donde ya teníamos calculados los conceptos de prestación de servicio y los costes de explotación desglosados por año y por componentes. También teníamos indicada la amortización anual de los nuevos inmovilizados adquiridos, no hay amortización de los inmovilizados antiguos porque todos se encuentran ya amortizados. En cuanto a los gastos financieros, la tabla del préstamo para los años analizados es la siguiente:

	2023	2024	2025	2026	2027
Saldo inicial	0	80.000	61.432,96	52.865,92	44.298,88
Deuda amort.	0	6.592,62	6.871,48	7.162,11	7.463,46
Coste fro. (4,15%)	0	3195,54	2916,68	2626,05	2324,70

Tabla 3.10. Préstamo.

Fuente de elaboración propia

Como no tenemos perdidas pendientes de compensar aplicamos el porcentaje del impuesto y ya obtendríamos el resultado neto. Este lo repartimos entre dividendos y reservas como se detallaba en la estrategia a futuro. De esta forma obtenemos la autofinanciación de la empresa de los años 2023 a 2027. Encontramos el cuadro de cash-flow que hemos realizado en base a la planificación financiera en el anexo (Tabla 21). La empresa genera todos los años autofinanciación superior a 30.000 €.

En cuanto al **cuadro de NNCC**, podemos ver cómo hay años en los que sobran recursos y años en los que no. Los primeros años son los más llamativos, sobre todo 2023. Vemos como al principio faltan recursos pero conforme avanzamos en nuestro periodo a analizar, los dos últimos años sobran pero no en gran medida, por lo que se ve que se hace una buena gestión de estos.

Para obtener el saldo final de cliente hemos dividido el volumen de ventas entre 360 días y multiplicado por 90 días, que es el periodo de cobro de los clientes. Con proveedores hemos hecho lo mismo, pero usando las compras de materia prima, el periodo de pago a los proveedores es también a 90 días. En cuanto a la tesorería, se fija una tesorería objetivo de 100.000 €, que es la que se considera óptima para realizar la actividad con la solvencia necesaria. Como se mencionó previamente, no se incluyen los dividendos en el cuadro porque se pagan a los socios en el cierre del ejercicio, por lo que repercuten en pérdidas y ganancias y no en el balance. Encontraremos el cuadro de las necesidades netas de forma más detallada en el anexo, tabla 22.

	2.023	2.024	2.025	2.026	2.027
5. Variación Activo Corriente	-194.924,15	6.875,	6.875	625	2.500
10. Variación Pasivo Corriente	-215.348,7	-3.698,9	-1.455,3	697,7	2.575,3
NNCC (5-10)	20.424,6	10.573,89	8.330,29	-72,66	-75,34

Tabla 3.11. NNCC.

Fuente de elaboración propia

Seguimos con el análisis del **presupuesto de capital** (anexo, tabla 23), el cual nos indica que nuestro plan financiero es viable. Esto lo deducimos porque el superávit acumulado de año 2027 es positivo. En cuanto al presupuesto de inversiones

encontramos en gastos de inversión el de los equipos de protección en 2023 y los de la guindola y la nave en 2024. También encontramos la amortización del préstamo a partir de 2024.

En el presupuesto de financiación tenemos el préstamo a largo plazo de 80.000 € en 2024. Si analizamos el superávit/déficit acumulado vemos lo siguiente: el primer año es positivo, aunque hacemos frente a las NNCC y a los gastos de inversión en los equipos de protección hemos generado suficiente autofinanciación para compensar el presupuesto de inversión y generar un superávit en el periodo. La situación cambia en los tres años siguientes, pues se adquiere una nave y una guindola, y se necesitan recursos para hacer frente a las necesidades de capital corriente y a la amortización financiera. Aunque obtenemos financiación del préstamo y la generada por la empresa no es suficiente y encadenamos tres años de déficit acumulado. Sin embargo, va disminuyendo, ya que el resto de años hay superávit en los periodos. Es ya en el año 2027 cuando el superávit acumulado se torna positivo.

En el **presupuesto de tesorería** (anexo, tabla 25), encontramos la tesorería de explotación, que la obtenemos de los cobros y pagos por explotación. La tesorería por operaciones de capital la calculamos mediante los gastos de inversión productiva en 2023 y 2024, que son lo que gastamos en adquirir la guindola, los equipos, la nave y con los pagos por amortizaciones financieras, que se producen a partir de 2024. En los pagos por retribución encontramos el pago de los dividendos que hemos obtenido en el cash-flow y el pago de los intereses de deuda, que comienzan en 2024. Por último, en la tesorería por operaciones a corto plazo tenemos el pago de impuestos. Con todo esto obtenemos una tesorería acumulada positiva en todos los periodos. Aunque debido al gran desembolso que realiza la empresa en 2024 hay un importante decremento en la tesorería acumulada en este periodo, pero para el último periodo a analizar esta posee los valores usuales y esperados por la empresa.

Podríamos plantear una posible solución para evitar el déficit que se produce por esa elevada inversión en 2024 en el cuadro de presupuesto de capital y de tesorería. Lo más conveniente sería aplazar la compra de la nave al año 2025 (ya que no es una adquisición de vital importancia para la empresa) y que el préstamo se conceda con una carencia de uno o dos años. De esta forma veríamos reducida esa elevada salida de tesorería que tenemos en dos años contiguos entre sí. Este factor podría mejorar claramente el horizonte planteado.

CAPÍTULO 4

VALORACIÓN

4.1 VALORACIÓN ESTÁTICA

Para realizar el análisis estático de nuestra empresa hemos analizado el periodo de 2022 con los datos que nos ha proporcionado la empresa.

En la valoración estática hemos analizado el Activo Neto Contable (ANC), el Activo Neto Real (ANR) y el Valor Sustancial (VS), además de calcular el valor de la empresa tomando como válido el valor sustancial.

El Activo Neto Contable (ANC) lo hemos calculado restando al activo total el pasivo exigible.

El Activo Neto Real (ANR) lo hemos calculado mediante el valor del activo a valor de mercado restando el pasivo exigible.

El Activo a valor de mercado lo obtenemos al sumarle al activo neto del balance un elemento de transporte que por error no se contabilizó a finales de 2022, cuando este fue adquirido. El vehículo se adquirió en diciembre de 2022 por 3.900 € y se amortiza según las tablas del Impuesto de Sociedades un 16 % cada año.

El Valor Sustancial (VS) lo obtenemos al sumar tanto los Activos del balance como los Activos extracontables. En este caso, los Activos extracontables que hemos tenido en cuenta para el Valor Sustancial son:

- Una cartera de clientes muy fidelizados. Esta fidelidad ha sido contrastada durante muchos años y, además, algunos de estos clientes son importantes empresas del sector de las energías renovables y empresas nacionales del sector de la construcción.
- Los trabajadores de la empresa poseen una alta formación ya que, como se viene explicando a lo largo de este trabajo, una de las características más importantes de los trabajos verticales es la necesidad de trabajadores muy cualificados y con una formación muy específica y certificada. Al ser tantos los requisitos necesarios para desarrollar esta actividad laboral, hay pocas empresas en este sector con trabajadores tan cualificados, lo que le da un plus a nuestra empresa.
- El equipo directivo tiene alta formación y gran experiencia en el sector. Cuentan, además, con la titulación y certificación exigida a los trabajadores, así saben de primera mano cuáles son los trabajos que deben realizar sus trabajadores y las peculiaridades de cada tarea.

Por estos motivos, hemos decidido incrementar el valor de los activos en un 8,00 %. Aplicamos este porcentaje y obtenemos el Valor Sustancial de la empresa.

Calcularemos el valor de la empresa restando al valor sustancial el pasivo exigible y sumando los activos a valor real no incluidos en el valor sustancial.

Una vez analizados estos conceptos obtenemos los siguientes valores:

Valoración Estática	2022
ANC	216.461,5
ANR	220.361,5
VS	496.585,5
Valor empresa	257.145,6

Tabla 4.12. Valoración estática.

Fuente de elaboración propia

4.2 VALORACIÓN POR MÚLTIPLOS O ANÁLISIS COMPARATIVO

En este análisis vamos a determinar el valor de la empresa comparándola con los múltiplos del sector. En este caso los múltiplos del sector los hemos obtenido de los informes que proporciona la empresa Kroll, que es una importante firma financiera que entre otras actividades genera informes de análisis financiero. Uno de esos informes es el de “*Múltiplos de la industria europea*”. De los diferentes sectores que analiza, consideramos el más adecuado según la descripción, el sector “*Commercial and Professional Services*” (Kroll, LLC, 2023), la tabla de múltiplos se encuentra en el anexo.

Valoración por múltiplos				
Datos de la empresa	Valor	Ratios sector	Valor medio sector	Valor de la empresa
Beneficio neto	86.642,05	PER	23,60	2.044.752,38
Valor contable	216.461,46	P/VC	4,20	909.138,13
Ventas	543.392,26	VE/Ventas	2,20	1.195.462,97
EBITDA	56.757,86	VE/EBITDA	10,90	618.660,67
			Valor medio	1.192.003,54

Tabla 4.13. Valoración por múltiplos.

Fuente de elaboración propia.

Los datos utilizados son los proporcionados por el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias de 2022.

Comenzamos analizando el beneficio de la empresa mediante la aplicación del PER. Este múltiplo nos indica que el valor de la empresa es 23,6 veces su beneficio neto, lo que resulta un valor aproximado de dos millones de euros.

El siguiente ratio que utilizamos es el precio sobre el valor contable de la empresa, es decir, el patrimonio neto. En este caso el valor de la empresa es 4,2 veces su patrimonio neto, resultando un valor de novecientos nueve mil euros.

Analizamos el valor según las ventas del año 2022 que se multiplican por el valor del ratio (2,2) resultando en casi un millón doscientos mil euros.

Por último vamos a analizar el valor de la empresa según el EBITDA, cuyo multiplicador es 10,9. Obteniendo así un resultado de seiscientos mil euros aproximadamente.

Para poder hacernos una mejor idea del valor de la empresa, una vez analizados estos ratios hemos hecho la media de los valores obtenidos. De esta forma el valor promedio de la empresa según el método de valoración por comparación por múltiplos es 1.192.003,54 €.

4.3 VALORACIÓN POR DESCUENTO DE FLUJOS

Para el análisis por descuento de flujos lo primero que hemos hecho ha sido obtener la tasa de actualización. Esta tasa la hemos obtenido de multiplicar la beta del sector por la prima de riesgo y sumarle posteriormente la rentabilidad libre de riesgo.

El dato de la beta del sector lo hemos obtenido del Cuadernos del CIMBAGE N°13 cuyo título es: “Coeficiente Beta En Sectores Del Mercado Español” (Terceño, Barberá, Vigier, & Laumann, 2011) donde nos presentan la beta según los diferentes sectores:

SECTOR	β_{MCO}
Petróleo y energía	0,93
Materiales básicos, industria y construcción	1,18
Bienes de consumo	0,66
Servicios de consumo	0,89
Servicios financieros e inmobiliarias	1,13
Tecnología y telecomunicaciones	0,89

Ilustración 4.2. Beta de sectores.

Fuente: Cuadernos del CIMBAGE Nº13 (2011) 79-105.

Para obtener la rentabilidad libre de riesgo hemos utilizado el dato de la rentabilidad del bono alemán a 10 años, que a 31 de diciembre de 2022 era del 2,5645%.

Por último para conocer la prima de riesgo, primero hemos utilizado la rentabilidad variable de los fondos de inversión en España a 31/12/2022, siendo esta un 3,82 %. Para calcular la prima, se resta la rentabilidad variable con la rentabilidad libre de riesgo, obteniendo un valor de 1,26 %

Aplicamos la ecuación para obtener la tasa de actualización:

$$K = 0,025645 + 0,0126 \times 1,18 \quad K = 4,046 \% \approx 4,05 \%$$

Este valor lo utilizaremos para actualizar al momento actual los cash-flows del accionista de los años 2023 a 2027. Estos cash-flows se han calculado y obtenido de la siguiente manera:

	2023	2024	2025	2026	2027
Autofinanciación	31.800,00	44.337,21	39.971,36	42.064,33	37.300,00
Dividendos	18.133,87	-	-	-	12.490,34
CF RENTA	49.933,87	44.337,21	39.971,36	42.064,33	49.790,34
Gº Inversión	9.000,00	170.000,00	-	-	-
NNCC (desinv.)	20.424,58	10.573,89	8.330,29	-72,66	-75,34
INVERSIONES	29.424,58	180.573,89	8.330,29	-72,66	-75,34
Financiación externa	-	80.000,00	-	-	-
(Amort. Fra.)	-	-9.788,16	-9.788,16	-9.788,16	-9.788,16
Capacidad deuda	-	70.211,84	-9.788,16	-9.788,16	-9.788,16
CFL Accionista	20.509,29	-66.024,83	21.852,91	32.348,83	40.077,52
Valores actualizados	19.711,75	-60.989,72	19.401,41	27.603,06	32.868,06

Tabla 4.14. Cash-flow libre del Accionista.

Fuente de elaboración propia.

El valor actualizado total del horizonte previsible resulta: 38.594,57 €

Los datos necesarios para la realización de la tabla se han obtenido de los cuadros de cash-flow, Necesidades Netas de Capital Corriente, Capital, Tesorería y balance. Todos pueden encontrarse en el anexo de este trabajo.

Una vez que obtenemos el valor actualizado del horizonte previsible, que resulta de actualizar los cash-flows libres para el accionista utilizando la tasa k , calculamos el valor actual del horizonte no previsible o valor de continuidad. Vamos a obtener este valor de la siguiente forma:

$$VA = \frac{\text{Beneficio neto 2027} \times PER}{(1 + k)^6} = \frac{42.490,34 \times 23,6}{(1 + k)^6} = 790.405,86 \text{ €}$$

Sumamos los valores de ambos horizontes y obtenemos que el valor de la empresa es: **829.000,43 €**.

CAPÍTULO 5

CONCLUSIÓN

Para finalizar este trabajo de final de grado, tal y como hemos venido comentando anteriormente, no hay un único modelo de valoración de empresa. En este análisis, sin ir más lejos, hemos valorado la empresa mediante tres modelos diferentes, alcanzando valores diferentes en cada uno de ellos. Si bien, el método de descuento de flujos se considera conceptualmente el método más correcto.

La empresa que estamos analizando pertenece al sector de la construcción, más concretamente se encuentra en el subsector de los trabajos verticales. Por ello, es difícil realizar predicciones en un sector que aún sigue recuperándose de la crisis de 2008 y que se está viendo muy afectado por la inflación y por la aparición de empresas de energía renovables que precisan mucho las técnicas de los trabajos en altura. Por estos motivos la valoración mediante el descuento de flujos presenta más dificultades que los otros dos métodos, ya que precisa de una planificación previa en un horizonte temporal incierto.

Concluimos este trabajo final de grado con una comparación de los resultados obtenidos en los diferentes métodos valorativos que se han aplicado.

Modelo	Valor de la empresa.
Valoración estática	257.145,57 €
Valoración por múltiplos	1.192.003,54 €
Valoración por flujos descontados	829.000,43 €

Tabla 5.15. Resumen valorativo.

Fuente de elaboración propia

Podemos observar que los valores obtenidos distan mucho unos de otros, esto se debe a que cada método contempla valores y conceptos diferentes.

Comenzamos por la valoración estática, este modelo solo analiza los datos del balance, sin tener en cuenta la posible situación futura de la empresa. Nos proporciona un valor "liquidativo". Es el valor de la empresa a cierre de 2022, por lo que no tiene en cuenta los posibles activos que se plantea adquirir la empresa, los posibles pasivos financieros ni el desembolso de la tesorería, todos conceptos importantes que deberían tenerse en cuenta. Podemos ver más detalladamente la evolución del valor de la empresa según este modelo en el Capítulo 4, apartado 1.

Continuamos analizando el valor de la empresa obtenido por la valoración por múltiplos. Este valor se obtiene de hacer la media de los valores obtenidos al aplicar los múltiplos a los diferentes valores de la empresa. Los múltiplos utilizados han sido: el PER, el precio sobre el valor contable, el precio sobre ventas y el valor de la empresa sobre el EBITDA. Estos ratios son consistentes, proceden de datos homogéneos y son estables. Estos ratios se obtienen de la capitalización bursátil de empresas del sector, de este modo, lo que nosotros obtenemos no es el valor de la empresa como tal, sino el precio total de las participaciones de la empresa. El resultado que obtenemos de esta valoración es el más elevado de los tres modelos utilizados.

Seguimos con el valor de la empresa obtenido mediante el descuento de flujos. Para hallar este valor, lo primero que necesitamos es el cash-flow del accionista de los periodos previsible (de 2023 a 2027), una vez obtenidos los actualizamos mediante la

tasa k , que contempla el riesgo y el coste de oportunidad del inversor. Para obtener el valor de continuidad (o valor del horizonte no previsible) multiplicamos el beneficio neto del último año de nuestra planificación por el PER del sector, y este valor lo actualizamos utilizando también la tasa de actualización k . Un vez que hemos obtenido estos dos valores los sumamos, calculando así el valor de nuestra empresa. Mediante este modelo prevemos la potencial liquidez de la empresa y se valoran las expectativas futuras de esta.

Como podemos ver, cada modelo nos proporciona un resultado diferente según cual sea el objetivo del valorador. Si lo que se está planteando es vender la empresa, el valor que más nos podría interesar sería el obtenido mediante la valoración por múltiplos, ya que es la que nos da el valor más elevado. Si lo que queremos es conocer el valor de la empresa en su momento de liquidación, utilizaremos el modelo estático. Por otro lado, si el objetivo es conocer cuánto valdría nuestra empresa una vez aplicada la planificación financiera detallada en los capítulos anteriores, utilizaremos el modelo de descuento de flujos.

Una vez que se han obtenido los valores y entendido que la empresa lo que quiere conocer es su valor una vez aplicada la planificación financiera, podemos decir que el valor de la empresa Ateca Trabajos Verticales S. L. es de 829.000,43 €

Bibliografía

- Agencia tributaria. (s.f.). *Ministerio de Hacienda y Función Pública*. Obtenido de Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades.: <https://www.boe.es/buscar/pdf/2014/BOE-A-2014-12328-consolidado.pdf>
- Asociación Española de Contabilidad y Administración de Empresas. (1994). *Principios de Valoración de empresas: Propuesta de una metodología*. 6ª Edición.
- Ateca Trabajos Verticales S. L. (2022). *Cuentas anuales*.
- Ateca Trabajos Verticales S.L. (s.f.). Obtenido de <https://atecatrabajosverticales.es/>
- Ateca Trabajos Verticales S.L. (2021). *Cuentas Anuales*.
- Banco de España. (2021). Obtenido de http://app.bde.es/rss_www/
- Blanco Pascual, L., González Jiménez, L., & Ayala Calvo, J. (2007). *Conocimiento, Innovación y emprendedores: Camino al futuro*. Universidad de la Rioja.
- Datosmacro. (s.f.). Obtenido de <https://datosmacro.expansion.com/prima-riesgo/espana>
- Datosmacro. (s.f.). Obtenido de <https://datosmacro.expansion.com/bono/alemania>
- De la Torre Gallegos, A., & Jiménez Naharro, F. (2017). *Valoración de empresas y análisis bursátil*. Madrid: Piramide.
- INVERSO. (s.f.). Obtenido de Asociación de Instituciones de Inversión Colectiva y Fondos de Pensiones: https://www.inverco.es/documentos/estadisticas/fondos_inversion/2212_Dicembre-2022/2212_09-Rentab.pdf
- Kroll, LLC. (2023). Obtenido de <https://www.kroll.com/en>
- Ley 27/2014 del Impuesto sobre Sociedades. (27 de Noviembre de 2014). *BOE-A-2014-12328*. España.
- Palacín Sánchez, M., Oliver Alfonso, M., Durbán Oliva, S., & Irimia Diéguez, A. (2016). *Planificación financiera en la práctica empresarial*. Madrid: Pirámide.
- Ramírez, A. A. (2018). Valoración a mercado: Valoración por múltiplos. *Asociación Española de Contabilidad y Administración de Empresas*, 123, 54-56. Obtenido de <https://aeca.es/wp-content/uploads/2014/05/REVISTA-AECA-123.pdf>
- Sanjurjo Álvarez, & Vila Rodríguez, M. (1999). *Guía de valoración de empresas*. PricewaterhouseCoopers.
- Sanjurjo, & Reinoso, M. (2003). *Guía de valoración de empresas*. (2ª ed. rev y amp. ed.). Pearson Educación.
- Terceño, A., Barberá, G., Vigier, H., & Laumann, Y. (2011). Coeficiente Beta en Sectores del Mercado Español. *Cuadernos del CIMBAGE N°13*, 79-105.

Anexos

Cuadro de *cash-flow*.

Tabla 16

Conceptos	Año X	Año X+1
1. Ventas		
2. Coste de las ventas		
3. EBITDA (1-2)		
4. Amortización		
5. EBIT (3-4)		
6. Gastos financieros		
7. Plusvalías/Minusvalías		
8. BAT o EBT (5-6±7)		
9. Impuestos		
10. BN (8-9)		
11. Reservas		
12. Dividendos		
AUTOFINANCIACIÓN (11+4)		

Fuente: elaboración propia

Cuadro de circulante.

Tabla 17

Conceptos	Año X	Año X+1
Existencias		
1. Variación		
Derechos de cobro		
2. Variación		
Tesorería		
3. Variación		
Activo Circulante		
Proveedores		
4. Variación		
H. P. Acreedora		

5. Variación		
Dividendos a pagar		
6. Variación		
Pasivo Circulante		
NNCC		

Fuente: elaboración propia

Presupuesto de capital.

Tabla 18

Conceptos	Año X	Año X+1
1. Gastos de inversión		
2. NNCC		
3. Amortización financiera		
Total inversiones		
4. Autofinanciación		
5. Financiación externa		
6. Desinversiones		
Total recursos		
Superávit/Déficit (4+5+6-1-2-3)		

Fuente: elaboración propia

Cash-flow libre del accionista

Tabla 19

+ Beneficio Neto	+ Autofinanciación
+ Amortizaciones	+ Dividendos
CASH-FLOW	
- Inversiones (fijo y corriente)	
Presupuesto de capital (1+2-6)	
+ Capacidad de endeudamiento	
Presupuesto de capital (5-3)	
CASH-FLOW LIBRE	

Fuente: elaboración propia

Cash-flow libre de la empresa

Tabla 20

+ Beneficio Neto		+ Autofinanciación
+ Amortizaciones	o	+ Dividendos
CASH-FLOW		
+ Gastos financieros		
- Inversiones activo no corriente		
- Inversiones capital corriente		
CASH-FLOW LIBRE EMPRESA		

Fuente: elaboración propia

Cash-flow de la empresa

Tabla 21.

Concepto		2023	2024	2025	2026	2027
1.	Prestación de servicio	632.500	660.000	687.500	690.000	700.000
2.	Compras mp	- 47.786	- 47.786	- 47.786	- 47.786	- 47.786
3.	Variación stocks	-	-	-	-	-
4.	Consumo mp (2-3)	- 47.786	- 47.786	- 47.786	- 47.786	- 47.786
5.	Cargas al personal	- 431.890	- 465.490	- 499.090	- 499.090	- 499.090
6.	Otras cargas operativas	- 86.845	- 86.845	- 86.845	- 86.845	- 86.845
7.	Subvenciones a la explotación	-	-	-	-	-
8.	Coste de explotación (4+5+6-7)	-566.521,5	-600.121,5	-633.721,5	-633.721,5	-633.721,5
9.	Variación stocks pt	-	-	-	-	-
10.	Coste de las ventas (8-9)	-566.521,5	-600.121,5	-633.721,5	-633.721,5	-633.721,5
11.	Cash flow de explotación (1-10)	65.978,49	59.878,49	53.778,49	56.278,49	66.278,49
15.	Cash flow total (11+12+13+14)	65.978,49	59.878,49	53.778,49	56.278,49	66.278,49
16.	Amortización inmovilizado	- 1.800	- 7.300	- 7.300	- 7.300	- 7.300
17.	Provisiones	-	-	-	-	-
18.	Gastos fros l/p	-	- 3.195,54	- 2.916,68	- 2.626,05	- 2.324,70
19.	Gastos fros c/p	-	-	-	-	-
20.	Resultado bruto (15-16-17-18-19)	64.178,49	49.382,95	43.561,81	46.352,44	56.653,79
21.	Compensación de pérdidas	-	-	-	-	-
22.	Impuestos (20-21)*tasa impositiva	16.044,62	12.345,74	10.890,45	11.588,11	14.163,45
23.	Resultado neto (20-21-22)	48.133,87	37.037,21	32.671,36	34.764,33	42.490,34
24.	- Dividendos	18.133,87	-	-	-	12.490,34
25.	Reservas (23-24)	30.000,00	37.037,21	32.671,36	34.764,33	30.000,00
26.	Autofinanciación (16+17+21+25)	31.800,00	44.337,21	39.971,36	42.064,33	37.300,00

Fuente: elaboración propia

Cuadro de Necesidades Netas de Capital Corriente

Tabla 22

	Sit. Inicial	2.023	2.024	2.025	2.026	2.027
Efectos a cobrar	285.340,60	158.125,00	165.000,00	171.875,00	172.500,00	175.000,00
1. Variación		- 127.215,60	6.875,00	6.875,00	625,00	2.500,00
Otros activos líquidos	13.062,90	-	-	-	-	-
2. Variación		- 13.062,90	-	-	-	-
Tesorería objetivo	154.645,65	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000
3. Variación		- 54.645,65	-	-	-	-
4. Variación Activo Corriente		-194.924,15	6.875,00	6.875,00	625,00	2.500,00
Proveedores y otras cuentas por pagar	18.337,35	11.946,55	11.946,55	11.946,55	11.946,55	11.946,55
5. Variación		- 6.390,80	-	-	-	-
Acreedores y créditos c/p	29.719,70	-	-	-	-	-
6. Variación		- 29.719,70	-	-	-	-
Otros pasivos líquidos	161.214,89	-	-	-	-	-
7. Variación		- 161.214,89	-	-	-	-
Hacienda pública acreedora por IS	34.067,96	16.044,62	12.345,74	10.890,45	11.588,11	14.163,45
8. Variación		- 18.023,34	- 3.698,89	- 1.455,29	697,66	2.575,34
Dividendos a pagar	-	-	-	-	-	-
9. Variación		-	-	-	-	-
10. Variación Pasivo Corriente		-215.348,7	-3.698,9	-1.455,3	697,7	2.575,3
NNCC (4-10)		20.424,6 €	10.573,89 €	8.330,29 €	- 72,66 €	- 75,34 €

Fuente: elaboración propia

Presupuesto de Capital

Tabla 23

	2023	2024	2025	2026	2027
PRESUPUESTO DE INVERSIONES					
1. Gastos de inversión	9.000	170.000	-	-	-
1.1. Saldos de Programas anteriores	-	-	-	-	-
1.2. Inversiones de renovación	9.000	20.000	-	-	-
1.3. Inversiones de expansión	-	150.000	-	-	-
2. NNCC	20.425	10.574	8.330	-73	-75
3. Amortización fra l/p	-	9.788	9.788	9.788	9.788
3.1. Amortización de recursos l/p nuevos	-	9.788	9.788	9.788	9.788
3.2. Amortizaciones ficticias.	-	-	-	-	-
4. Otros empleos	-	-	-	-	-
TOTAL DE EMPLEOS (1+2+3+4) (A)	29.425	190.362	18.118	9.716	9.713
PRESUPUESTO DE FINANCIACIÓN					
5. Autofinanciación	31.800	44.337	39.971	42.064	37.300
6. Financiación Externa	-	80.000	-	-	-
6.1. Ampliación de capital	-	-	-	-	-
6.2. Préstamos l/p y obligaciones nuevas	-	80.000	-	-	-
6.3. Acreedores a l/p nuevos	-	-	-	-	-
7. Desinversiones	-	-	-	-	-
8. Recursos extraordinarios	-	-	-	-	-
9. Otros recursos	-	-	-	-	-
TOTAL DE RECURSOS (5+6+7+8+9) (B)	31.800	124.337	39.971	42.064	37.300
Superávit/Déficit del periodo (B-A)	2.375,4	-66.024,8	21.852,9	32.348,8	27.587,2
Superávit/Déficit acumulados	2.375,4	-63.649,4	-41.796,5	-9.447,7	18.139,5

Fuente: elaboración propia

Presupuesto de tesorería.

Tabla 24

	Saldo inicial	2.023	2.024	2.025	2.026	2.027
1. Cobro por ventas		759.716	653.125	680.625	689.375	697.500
2. Pago por explotación		572.912	600.122	633.722	633.722	633.722
3. Tesorería de explotación		186.803,3	53.003,5	46.903,5	55.653,5	63.778,5
4. Cobros por ampliaciones de capital						
5. Cobros por préstamos y empréstitos			80.000			
6. Cobros por subvención						
7. Cobros por desinversión						
8. Pagos por amortizaciones fras l/p		0	9.788	9.788	9.788	9.788
9. Pagos por gastos de inversión productiva		9.000	170.000			
10. Otros pagos						
11. Tesorería por operaciones de capital		-9.000	-99.788	-9.788	-9.788	-9.788
14. Tesorería atípica		0	0	0	0	0
15. Pagos por dividendos		18.134	0	0	0	12.490
16. Pagos por intereses de deuda l/p		0	3.196	2.917	2.626	2.325
17. Pago por retribución de recursos a l/p		18.133,9	3.195,5	2.916,7	2.626,0	14.815,0
18. Cobro de otros activos líquidos		13.062,90				
19. Amortización de otros pasivos líquidos		161.214,89				
20. Pago de acreedores		29.719,70				
21. Pago impuestos		34.067,96	16.044,62	12.345,74	10.890,45	11.588,11
Tesorería por operaciones a c/p		-211.940	-16.045	-12.346	-10.890	-11.588
Tesorería neta		-52.270	-66.025	21.852,9	32.349	27.587,2
Tesorería acumulada	154.646	102.375	36.351	58.203,5	90.552	118.139,5

Fuente: elaboración propia

Balance provisional.

Tabla 25

	2022	2023	2024	2025	2026	2027
A) ACTIVO NO CORRIENTE	6.752,21 €	13.952,21 €	176.652,21 €	169.352,21 €	162.052,21 €	154.752,21 €
INMOVILIZADO MATERIAL	5.552,21 €	12.752,21 €	175.452,21 €	168.152,21 €	160.852,21 €	153.552,21 €
INSTALACIONES			150.000 €	150.000 €	150.000 €	150.000 €
OTRAS INSTALACIONES (Inmov. Para Obras)	1.883,15 €	1.883,15 €	21.883 €	21.883 €	21.883 €	21.883 €
EQUIPOS PARA PROCESOS DE INFORMACIÓN	2.404,39 €	2.404,39 €	2.404,39 €	2.404,39 €	2.404,39 €	2.404,39 €
ELEMENTOS DE TRANSPORTE	26.700 €	26.700 €	26.700 €	26.700 €	26.700 €	26.700 €
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL (Equipos Protección)	467,90 €	9.468 €	9.468 €	9.468 €	9.468 €	9.468 €
AMORTIZACIÓN ACUMULADA	-25.903,23 €	-27.703,23 €	-35.003,23 €	-42.303,23 €	-49.603,23 €	-56.903,23 €
FIANZAS CONSTITUIDAS A L/P	1.200 €	1.200 €	1.200 €	1.200 €	1.200 €	1.200 €
B) ACTIVO CORRIENTE	453.049,15 €	260.500,42 €	201.350,59 €	230.078,50 €	263.052,33 €	293.139,51 €
DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR	298.403,50 €	158.125,00 €	165.000,00 €	171.875,00 €	172.500,00 €	175.000,00 €
CLIENTES	285.340,60 €	158.125,00 €	165.000,00 €	171.875,00 €	172.500,00 €	175.000,00 €
OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS	13.062,90 €					
TESORERÍA	154.645,65 €	102.375,42 €	36.350,59 €	58.203,50 €	90.552,33 €	118.139,51 €
TOTAL ACTIVO	459.801,36 €	274.452,63 €	378.002,80 €	399.430,71 €	425.104,54 €	447.891,72 €
A) PATRIMONIO NETO	216.461,46 €	246.461,46 €	283.498,67 €	316.170,03 €	350.934,36 €	380.934,36 €
CAPITAL SOCIAL	3.006 €	3.006 €	3.006 €	3.006 €	3.006 €	3.006 €
RESERVAS	79.261,18 €	243.455,46 €	280.492,67 €	313.164,03 €	347.928,36 €	377.928,36 €
RESULTADO DEL EJERCICIO	134.194,28 €					
B) PASIVO NO CORRIENTE	0,00 €	0,00 €	70.211,84 €	60.423,68 €	50.635,52 €	40.847,36 €
PRÉSTAMO A L/P	-	-	70.211,84 €	60.423,68 €	50.635,52 €	40.847,36 €
C) PASIVO CORRIENTE	243.339,90 €	27.991,17 €	24.292,29 €	22.837,00 €	23.534,66 €	26.110,00 €
PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	48.057,05 €	11.946,55 €				
PROVEEDORES	18.337,35 €	11.946,55 €	11.946,55 €	11.946,55 €	11.946,55 €	11.946,55 €
ACREEDORES POR PRESTACIÓN DE SERVICIOS	29.719,70 €					
OTROS PASIVOS LÍQUIDOS	161.214,89 €					
HACIENDA PÚBLICA ACREEDORA POR IRPF	34.067,96 €	16.044,62 €	12.345,74 €	10.890,45 €	11.588,11 €	14.163,45 €
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	459.801,36 €	274.452,63 €	378.002,80 €	399.430,71 €	425.104,54 €	447.891,72 €

Fuente: elaboración propia

Cuenta de pérdidas y ganancias de la empresa en 2021

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

EMPRESA: ATECA TRABAJOS VERTICALES, S.L.
 Condición: Cuenta de Pérdidas y Ganancias
 En el Período del 01/01/2021 al 31/12/2021

FECHA: 10/03/2023

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

A) OPERACIONES CONTINUADAS	47.552,23
1. IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS	569.899,46
a) VENTAS	-684,45
700. VENTAS DE MERCADERÍAS	264,00
708. DEVOLUCIONES DE VENTAS Y OPERACIONES SIMILARES	-948,45
b) PRESTACIONES DE SERVICIOS	570.583,91
705. PRESTACIONES DE SERVICIOS	570.583,91
4. APROVISIONAMIENTOS	-40.635,02
a) CONSUMO DE MERCADERÍAS	-36.591,76
600. COMPRAS DE MERCADERÍAS	-42.738,39
6080. DEVOLUCIONES DE COMPRAS DE MERCADERÍAS	6.166,63
b) CONSUMO DE MATERIAS PRIMAS Y OTRAS MATERIAS CONSUMIBLES	-4,71
602. COMPRAS DE OTROS APROVISIONAMIENTOS	-4,71
c) TRABAJOS REALIZADOS POR OTRAS EMPRESAS	-4.038,55
607. TRABAJOS REALIZADOS POR OTRAS EMPRESAS	-4.038,55
6. GASTOS DE PERSONAL	-341.318,28
a) SUELDOS, SALARIOS Y ASIMILADOS	-287.820,56
640. SUELDOS Y SALARIOS	-286.443,41
641. INDEMNIZACIONES	-1.375,15
b) CARGAS SOCIALES	-53.497,72
642. SEGURIDAD SOCIAL A CARGO DE LA EMPRESA	-53.497,72
7. OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN	-122.143,41
a) SERVICIOS EXTERIORES	-118.230,76
621. ARRENDAMIENTOS Y CÁNONES	-6.644,26
622. REPARACIONES Y CONSERVACIÓN	-22.637,76
623. SERVICIOS DE PROFESIONALES INDEPENDIENTES	-2.700,00
624. TRANSPORTES	-17,33
625. PRIMAS DE SEGUROS	-6.939,03
628. SUMINISTROS	-7.314,21
629. OTROS SERVICIOS	-71.738,17
b) TRIBUTOS	-3.912,65
631. OTROS TRIBUTOS	-3.912,65
8. AMORTIZACIÓN DEL INMOVILIZADO	-2.446,43
681. AMORTIZACIÓN DEL INMOVILIZADO MATERIAL	-2.446,43
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	63.356,32
12. INGRESOS FINANCIEROS	66,95
b2) DE TERCEROS	66,95
769. OTROS INGRESOS FINANCIEROS	66,95
13. GASTOS FINANCIEROS	-20,29
b) POR DEUDAS CON TERCEROS	-20,29
669. OTROS GASTOS FINANCIEROS	-20,29
A.2) RESULTADO FINANCIERO	46,66
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	63.402,98
17. IMPUESTOS SOBRE BENEFICIOS	-15.850,75
6300. IMPUESTO CORRIENTE	-15.850,75
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	47.552,23
A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO	47.552,23
TOTAL PyG	47.552,23

Ilustración 3. Cuenta PPGG 2021.

Fuente de elaboración Ateca Trabajos Verticales.

Balance de la empresa en 2021

EMPRESA: **ATECA TRABAJOS VERTICALES, S.L**
 Condición: Balance de Situación
 En el Período del 01/01/2022 al 31/12/2022

FECHA: 08/05/2023

ACTIVO

A) ACTIVO NO CORRIENTE	6.752,21
II. INMOVILIZADO MATERIAL	5.552,21
2. INSTALACIONES TÉCNICAS Y OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	5.552,21
215. OTRAS INSTALACIONES	1.883,15
217. EQUIPOS PARA PROCESOS DE INFORMACIÓN	2.404,39
218. ELEMENTOS DE TRANSPORTE	26.700,00
219. OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	467,90
2815. AMORTIZACIÓN ACUMULADA DE OTRAS INSTALACIONES	-1.883,15
2817. AMORTIZACIÓN ACUMULADA DE EQUIPOS PARA PROCESOS DE INFORMACIÓN	-1.712,18
2818. AMORTIZACIÓN ACUMULADA DE ELEMENTOS DE TRANSPORTE	-21.840,00
2819. AMORTIZACIÓN ACUMULADA DE OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	-467,90
V. INVERSIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO	1.200,00
5. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	1.200,00
260. FIANZAS CONSTITUIDAS A LARGO PLAZO	1.200,00
B) ACTIVO CORRIENTE	325.176,64
III. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR	150.515,27
1. CUENTAS POR VENTAS Y PRESTACIONES DE SERVICIOS	132.015,17
430. CLIENTES	132.013,17
6. OTROS CRÉDITOS CON LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS	18.500,10
473. HACIENDA PÚBLICA, RETENCIONES Y PAGOS A CUENTA	18.500,10
V. INVERSIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO	10.056,15
5. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	10.056,15
551. CUENTA CORRIENTE CON SOCIOS Y ADMINISTRADORES	10.056,15
VII. EFECTIVOS Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES	164.605,22
1. TESORERÍA	164.605,22
570. CAJA, EUROS	9.069,85
572. BANCOS E INSTITUCIONES DE CRÉDITO C/C VISTA, EUROS	155.535,37
TOTAL ACTIVO	331.928,85

PATRIMONIO NETO Y PASIVO

A) PATRIMONIO NETO	129.819,41
A-1) FONDOS PROPIOS	129.819,41
I. CAPITAL	3.006,00
1. CAPITAL ESCRITURADO	3.006,00
100. CAPITAL SOCIAL	3.006,00
III. RESERVAS	79.261,18
1. LEGAL Y ESTATUTARIAS	10.926,12
112. RESERVA LEGAL	10.926,12
2. OTRAS RESERVAS	68.335,06
113. RESERVA VOLUNTARIA	68.335,06
VII. RESULTADO DEL EJERCICIO	47.552,23
129. RESULTADO DEL EJERCICIO	47.552,23
C) PASIVO CORRIENTE	120.993,89
V. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR	120.993,89
1. PROVEEDORES	6.148,39
400. PROVEEDORES	6.148,39
5. PASIVOS POR IMPUESTO CORRIENTE	15.850,75
4752. HACIENDA PÚBLICA, ACREEDORA POR IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES	15.850,75
6. OTRAS DEUDAS CON LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS	35.901,60
4750. HACIENDA PÚBLICA, ACREEDORA POR IVA	20.778,65
4751. HACIENDA PÚBLICA, ACREEDORA POR RETENCIONES PRACTICADAS	8.240,43
476. ORGANISMOS DE LA SEGURIDAD SOCIAL, ACREEDORES	6.882,52
7. ANTICIPOS DE CLIENTES	63.093,15
438. ANTICIPOS DE CLIENTES	63.093,15
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	250.813,30

Ilustración 4. Balance 2021.

Fuente de elaboración Ateca Trabajos Verticales

Cuenta de pérdidas y ganancias en 2022

EMPRESA: ATECA TRABAJOS VERTICALES, S.L
 Condición: Cuenta de Pérdidas y Ganancias
 En el Período del 01/01/2022 al 31/12/2022

FECHA: 11/02/2023

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

A) OPERACIONES CONTINUADAS	86.642,05
1. IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS	543.392,26
a) VENTAS	17.101,50
700. VENTAS DE MERCADERÍAS	31.272,00
708. DEVOLUCIONES DE VENTAS Y OPERACIONES SIMILARES	-34.170,30
b) PRESTACIONES DE SERVICIOS	526.290,76
705. PRESTACIONES DE SERVICIOS	526.290,76
4. APROVISIONAMIENTOS	-62.723,95
a) CONSUMO DE MERCADERÍAS	-58.560,49
600. COMPRAS DE MERCADERÍAS	-38.793,31
6080. DEVOLUCIONES DE COMPRAS DE MERCADERÍAS	232,82
b) CONSUMO DE MATERIAS PRIMAS Y OTRAS MATERIAS CONSUMIBLES	-730,01
602. COMPRAS DE OTROS APROVISIONAMIENTOS	-730,01
c) TRABAJOS REALIZADOS POR OTRAS EMPRESAS	-3.433,45
607. TRABAJOS REALIZADOS POR OTRAS EMPRESAS	-3.433,45
5. OTROS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	445,68
b) SUBVENCIONES DE EXPLOTACIÓN INCORPORADAS AL RESULTADO DEL EJERCICIO	445,68
740. SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS A LA EXPLOTACIÓN	445,68
6. GASTOS DE PERSONAL	-317.623,60
a) SUELDOS, SALARIOS Y ASIMILADOS	-268.973,29
640. SUELDOS Y SALARIOS	-266.878,91
641. INDEMNIZACIONES	-2.094,38
b) CARGAS SOCIALES	-48.650,31
642. SEGURIDAD SOCIAL A CARGO DE LA EMPRESA	-48.650,31
7. OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN	-76.732,53
a) SERVICIOS EXTERIORES	-76.323,92
621. ARRENDAMIENTOS Y CÁNONES	-8.627,85
622. REPARACIONES Y CONSERVACIÓN	-17.641,37
623. SERVICIOS DE PROFESIONALES INDEPENDIENTES	-2.500,00
624. TRANSPORTES	-6,37
625. PRIMAS DE SEGUROS	-3.345,44
628. SUMINISTROS	-9.911,03
629. OTROS SERVICIOS	-32.291,86
b) TRIBUTOS	-408,61
631. OTROS TRIBUTOS	-408,61
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	86.757,86
13. GASTOS FINANCIEROS	-115,81
b) POR DEUDAS CON TERCEROS	-115,81
669. OTROS GASTOS FINANCIEROS	-115,81
A.2) RESULTADO FINANCIERO	-115,81
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	86.642,05
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	86.642,05
A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO	86.642,05
TOTAL PyG	86.642,05

Ilustración 5. Cuenta de PPGG.

Fuente de elaboración Ateca Trabajos Verticales.

Balance de la empresa en 2022

ACTIVO	
A) ACTIVO NO CORRIENTE	6.752,21
II. INMOVILIZADO MATERIAL	5.552,21
2. INSTALACIONES TÉCNICAS Y OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	5.552,21
215. OTRAS INSTALACIONES	1.883,15
217. EQUIPOS PARA PROCESOS DE INFORMACIÓN	2.404,39
218. ELEMENTOS DE TRANSPORTE	26.700,00
219. OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	467,90
2815. AMORTIZACIÓN ACUMULADA DE OTRAS INSTALACIONES	-1.883,15
2817. AMORTIZACIÓN ACUMULADA DE EQUIPOS PARA PROCESOS DE INFORMACIÓN	-1.712,18
2818. AMORTIZACIÓN ACUMULADA DE ELEMENTOS DE TRANSPORTE	-21.840,00
2819. AMORTIZACIÓN ACUMULADA DE OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	-467,90
V. INVERSIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO	1.200,00
5. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	1.200,00
260. FIANZAS CONSTITUIDAS A LARGO PLAZO	1.200,00
B) ACTIVO CORRIENTE	453.049,15
III. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR	298.403,50
1. CLIENTES POR VENTAS Y PRESTACIONES DE SERVICIOS	285.340,60
430. CLIENTES	285.340,60
4. PERSONAL	-6.672,23
460. ANTICIPOS DE REMUNERACIONES	-6.672,23
6. OTROS CRÉDITOS CON LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS	19.735,13
472. HACIENDA PÚBLICA, IVA SOPORTADO	6.941,31
473. HACIENDA PÚBLICA, RETENCIONES Y PAGOS A CUENTA	12.793,82
V. INVERSIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO	10.056,15
5. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	10.056,15
551. CUENTA CORRIENTE CON SOCIOS Y ADMINISTRADORES	10.056,15
VII. EFECTIVOS Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES	144.589,50
1. TESORERÍA	144.589,50
570. CAJA, EUROS	9.385,94
572. BANCOS E INSTITUCIONES DE CRÉDITO C/C VISTA, EUROS	135.203,56
TOTAL ACTIVO	459.801,36
PATRIMONIO NETO Y PASIVO	
A) PATRIMONIO NETO	216.461,46
A-1) FONDOS PROPIOS	216.461,46
I. CAPITAL	3.006,00
1. CAPITAL ESCRITURADO	3.006,00
100. CAPITAL SOCIAL	3.006,00
III. RESERVAS	79.261,18
1. LEGAL Y ESTATUTARIAS	10.926,12
112. RESERVA LEGAL	10.926,12
2. OTRAS RESERVAS	68.335,06
113. RESERVA VOLUNTARIA	68.335,06
VII. RESULTADO DEL EJERCICIO	134.194,28
129. RESULTADO DEL EJERCICIO	134.194,28
C) PASIVO CORRIENTE	243.339,90
V. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR	243.339,90
1. PROVEEDORES	18.337,35
400. PROVEEDORES	18.337,35
3. ACREEDORES VARIOS	29.719,70
410. ACREEDORES POR PRESTACIONES DE SERVICIOS	29.719,70
4. PERSONAL (REMUNERACIONES PENDIENTES DE PAGO)	45.873,70
465. REMUNERACIONES PENDIENTES DE PAGO	45.873,70
5. PASIVOS POR IMPUESTO CORRIENTE	9.232,62
4752. HACIENDA PÚBLICA, ACREEDORA POR IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES	9.232,62
6. OTRAS DEUDAS CON LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS	77.083,38
4750. HACIENDA PÚBLICA, ACREEDORA POR IVA	10.274,09
4751. HACIENDA PÚBLICA, ACREEDORA POR RETENCIONES PRACTICADAS	10.372,17
4753. HACIENDA PÚBLICA, ACREEDORA INGRESO A CUENTA	4.189,08
476. ORGANISMOS DE LA SEGURIDAD SOCIAL, ACREEDORES	21.247,33
477. HACIENDA PÚBLICA, IVA REPERCUTIDO	31.000,71
7. ANTICIPOS DE CLIENTES	63.093,15
438. ANTICIPOS DE CLIENTES	63.093,15
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	459.801,36

Ilustración 6. Balance 2022.

Fuente de elaboración Ateca Trabajos Verticales.

Cuadro de múltiplos del sector.

Commercial and Professional Services

As of March 31, 2022

	EV/Revenues	EV/EBITDA	P/E	P/B
Number of Observations ¹	54	54	54	54
Number of Outliers ²	6	8	9	7
High	6.6x	20.4x	51.3x	12.4x
3rd Quartile	3.4x	14.5x	31.4x	5.5x
Mean	2.2x	10.9x	23.6x	4.2x
Median	1.4x	10.6x	22.3x	3.1x
1st Quartile	0.7x	6.6x	14.8x	2.0x
Low	0.4x	4.8x	9.4x	1.2x

Ilustración 7.*Tabla de múltiplos. Fuente de elaboración Kroll.*

