

eman ta zabal zazu



Universidad del País Vasco Euskal Herriko Unibertsitatea

ANÁLISIS CONTABLE

OpenCourseWare. 2013

ESTUDIO DE CASO: M S.A. 2009-2011

Departamento de Economía Financiera I/Finantza Ekonomia I Saila
Universidad del País Vasco/Euskal Herriko Unibertsitatea

Profesores:

Teodoro A. Caraballo Esteban

(Coordinador)

**Gaizka Zubiaur Etcheverry
Josune Amondarain Arteche**



M S.A.

Ejercicios 2009, 2010 y 2011

(Fecha de cierre de CC.AA. 31-12-XXXX)

Cuentas Anuales

Informe de Auditoría e Informe de Gestión





ANÁLISIS CONTABLE:
Análisis de caso: M S.A.

Lectura de las Cuentas Anuales, Informe de Auditoría e Informe de Gestión

DATOS SIGNIFICATIVOS PARA ESTUDIAR EL CASO DE M S.A.

ACTIVIDAD: Importación, compra y venta de todos los artículos que comprende el ramo de la alimentación, así como el comercio de los mismos, pudiendo abrir establecimientos para la venta al detalle o al por mayor de los citados productos. Realización de estudios, programas, informes y cualquier otra actividad que directa o indirectamente se relacione con la informática y la gestión, contabilidad, administración y control de empresas

INFORMES DE AUDITORIA: LIMPIOS. SIN SALVEDADES

Los informes de auditoría correspondientes a las cuentas anuales cerradas a 31 de enero de 2009, 2010 y 2011 no presentan salvedad alguna.

Aspectos relevantes del INFORME DE GESTIÓN (2009, 2010 y 2011):

- Incremento de la Cifra de Negocios (15.505, 16.485 y 17.831 millones de euros).
- Resultados del ejercicio positivos (270.268, 397.933 y 474.192 millones de euros).
- Ebitda positivos (725; 1.000 y 1.040 millones de euros).
- Recursos Propios (1.885; 2.255 y 2.673 millones de euros).
- Política de reducción de la deuda con Entidades de Crédito.
- Esfuerzo inversor en nuevos centros y reforma de parte de los existentes (1.264; 1.310 y 1.356 puntos de venta). Cierre de puntos de venta que no alcanzan la categoría de "Tienda Ideal". Nuevas instalaciones de logística.
- Incremento de la plantilla (62.000; 63.500; 67.500).
- No exposición a riesgos que precisaran ser cubiertos mediante instrumentos financieros.
- No hechos significativos posteriores al cierre.
- Los tres ejercicios se consideran positivos en el desarrollo del negocio. Modelo de gestión basado en la Calidad Total. Crecimiento sostenido sobre la base de implantación de objetivos y estrategias, en un entorno de recesión. Medición y optimización de los costes de los procesos con el objetivo de alcanzar un carro de la compra con más calidad y más barato.



ANÁLISIS CONTABLE:
Análisis de caso: M S.A.

Lectura de las Cuentas Anuales, Informe de Auditoría e Informe de Gestión

DATOS SIGNIFICATIVOS PARA ESTUDIAR EL CASO DE M S.A.

ACTIVO NO CORRIENTE

Inmovilizaciones Inmateriales (Intangibles)

Inversión realizada en bienes intangibles productivos. Inversiones en Concesiones, Aplicaciones Informáticas y Otro Inmovilizado Inmaterial

Inmovilizaciones Materiales

Inversión realizada en bienes físicos productivos. Terrenos y Construcciones, Instalaciones Técnicas, Maquinaria, Mobiliario y otros y Construcciones en curso, en menor medida

Inversiones Inmobiliarias

Inversión realizada en Terrenos y Construcciones no afectos a la actividad pero de los cuales la empresa obtiene rentas o plusvalías. No constan

Inversiones Financieras a largo plazo

➤ ***Inmovilizaciones (Financieras) en Empresas del Grupo y Asociadas***

Inversión realizada en activos financieros de empresas del grupo y asociadas: Fianzas constituidas por arrendamientos locales comerciales. No constan

➤ ***Inversiones Financieras a largo plazo***

Inversión realizada en activos financieros de empresas que forman del grupo o son asociadas. Acciones y participaciones en capital, y, fundamentalmente, valores representativos de deuda y otros activos financieros (fianzas y depósitos constituidos a largo plazo)

Activos por impuesto diferido

Activos por diferencias temporarias deducibles, créditos por el derecho a compensar en ejercicios posteriores las bases imponibles negativas pendientes de compensación y deducciones y otras ventajas fiscales no utilizadas, que queden pendientes de aplicar en la liquidación de los impuestos sobre beneficios.



ANÁLISIS CONTABLE:

Análisis de caso: M S.A.

Lectura de las Cuentas Anuales, Informe de Auditoría e Informe de Gestión

DATOS SIGNIFICATIVOS PARA ESTUDIAR EL CASO DE M S.A.

ACTIVO CORRIENTE

Existencias

Bienes para la comercialización. **Mercaderías**

Deudores Comerciales y otras cuentas a cobrar

Derechos de cobro frente a terceros (Clientes, Deudores varios, Personal y Administraciones públicas). **Deudores varios**

Inversiones en Empresas del Grupo y Asociadas a corto plazo

Inversión realizada en activos financieros de empresas del grupo y asociadas. **No constan**

Inversiones Financieras a corto plazo

Inversión realizada en activos financieros de empresas que forman del grupo o son asociadas. **Valores representativos de deuda**

Ajustes por Periodificación

Gastos que corresponden a dos o más ejercicios y que han sido pagados por «adelantado». Esto es, mientras que el pago ha sido realizado e imputado en su totalidad al ejercicio de origen, el gasto al que corresponde tal pago «afecta» en parte al ejercicio y a otro u otros posteriores.

Efectivo y Equivalentes

Tesorería (Caja y Bancos) y aquellos instrumentos de gestión de tesorería que son utilizados para rentabilizar transitoriamente superávits de tesorería o para cubrir transitoriamente déficits de tesorería.



ANÁLISIS CONTABLE:
Análisis de caso: M S.A.

Lectura de las Cuentas Anuales, Informe de Auditoría e Informe de Gestión

DATOS SIGNIFICATIVOS PARA ESTUDIAR EL CASO DE M S.A.

PATRIMONIO NETO

Fondos Propios

Capital Social (y Prima de Emisión): Aportaciones, normalmente monetarias, de los accionistas.

PARTICIPE	2009	2010	2011
Finop S.L.U.	50,66	50,66	50,66
Herrecha Inversiones S.L.U.	27,71	27,71	27,71
Portovan	11,42	11,42	11,42
Otros	10,21	10,21	10,21
Totales	100	100	100

Las acciones no cotizan en bolsa

Reservas: Acumulación de resultados positivos sobre los que la Entidad toma la decisión de mantenerlos en la Entidad.

Resultados de Ejercicios Anteriores: Acumulación de resultados negativos.

Resultado del Ejercicio. Resultado, positivo o negativo, del último ejercicio cerrado, pendiente de aplicación

Ajustes por cambios de valor

Variaciones en el valor razonable de *Activos financieros mantenidos para la venta* que no se llevan a la Cuenta de resultados hasta que el activo financiero cause baja, sino que directamente se llevan a Patrimonio Neto. **Activos financieros disponibles para la venta, residual.** En 2011, no constan

Subvenciones de capital, donaciones y legados recibidos

Otorgados por terceros distintos a los socios o propietarios de la empresa, no reintegrables, pendientes de transferencia o imputación a la cuenta de resultados. **Residuales**



ANÁLISIS CONTABLE:
Análisis de caso: M S.A.

Lectura de las Cuentas Anuales, Informe de Auditoría e Informe de Gestión

DATOS SIGNIFICATIVOS PARA ESTUDIAR EL CASO DE M S.A.

PASIVO NO CORRIENTE

Provisiones a largo plazo

Obligaciones expresas o tácitas a largo plazo de naturaleza cierta pero que al cierre del ejercicio son indeterminadas en cuanto a su importe exacto o a la fecha en que se producirán

Deudas con Entidades de Crédito

Préstamos e intereses devengados

Otros Pasivos Financieros

Obligación con la Seguridad Social derivada del régimen de colaboración voluntaria de Mercadona con la Seguridad Social. *Se puede corresponder con la cobertura del 100% de las bajas de los trabajadores desde el primer día*

Pasivos por Impuesto Diferido

Deudas a largo plazo con la Hacienda pública resultado de liquidación del impuesto sobre sociedades.

PASIVO CORRIENTE

Deudas con Entidades de Crédito

Préstamos e intereses devengados

Acreedores Comerciales y otras cuentas a pagar

Proveedores. Deudas con terceros por la compra de mercaderías para su venta

Proveedores empresas del grupo. Residual

Acreedores varios. Deudas con terceros por bienes y servicios accesorios a la actividad principal de Mercadona

Personal. Deudas por sueldos y salarios con los trabajadores de la Entidad, tanto del personal de la plantilla deportiva como del personal no deportivo

Pasivo por impuesto corriente. Importe pendiente del impuesto sobre sociedades a pagar

Administraciones públicas. Deudas con la Administración pública impuestos

Ajustes por Periodificación

Ingresos que corresponden a dos o más ejercicios y que han sido cobrados por «adelantado». Esto es, mientras que el cobro ha sido realizado e imputado en su totalidad al ejercicio de origen, el ingreso al que corresponde tal cobro «afecta» en parte al ejercicio y a otro u otros posteriores. Fundamentalmente corresponden a la periodificación de la renovación de las cuotas que pagan los socios por el abono anual. Este pago se realiza a primeros de año, pero el ejercicio económico se cierra a 30 de junio, luego una parte hay que imputarla como ingreso del ejercicio que se cobra y otra corresponde, desde la perspectiva económica, al ejercicio siguiente. **No constan**



ANÁLISIS CONTABLE:
Análisis de caso: M S.A.

Lectura de las Cuentas Anuales, Informe de Auditoría e Informe de Gestión

DATOS SIGNIFICATIVOS PARA ESTUDIAR EL CASO DE M S.A.

CUENTA DE RESULTADOS

Importe Neto de la Cifra de Negocios (*variable de ingreso*): Se corresponde con las ventas de una empresa o los ingresos por prestación de servicios. En este caso está conformado por la venta de toda clase de artículos deportivos, así como el equipamiento de la persona. Valoración, a precio de venta.

Aprovisionamientos (*variable de gasto*): Importe de los consumos de existencias incurridos para el desarrollo de la actividad y de la comercialización y, en consecuencia, para la obtención de la cifra neta de negocios. Están valorados a precio de coste.

Otros ingresos de explotación (*variable de ingreso*): ingresos accesorios a la actividad y subvenciones de explotación

Gasto de Personal (*variable de gasto*): Gasto por retribuciones, cargas sociales y otras compensaciones a trabajadores de plantilla, fijos o eventuales.

Número Medio de personas empleadas (a jornada completa):

2009	2010	2011
62.000	63.500	67.500

Otros Gastos de Explotación (*variable de gasto*): Fundamentalmente recoge conceptos tales como **servicios exteriores** (comunicaciones, reparaciones y conservación, servicios profesionales independientes, primas de seguros, servicios bancarios y similares, publicidad, propaganda y relaciones públicas, suministros y otros), **tributos** (impuestos locales), **pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales, así como otros gastos de gestión** corriente

Amortización de inmovilizado (*variable de gasto*): Reconocimiento de la depreciación sistemática anual sufrida por el inmovilizado intangible y material, por su aplicación al proceso productivo, y por las inversiones inmobiliarias

Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero (*variable de ingreso*): Importes que son imputados al resultado del ejercicio por subvenciones, donaciones y legados correspondientes a inmovilizados no financieros. **Valor residual**

Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado (*variable de gasto/variable ingreso*):

Deterioro: Corrección valorativa por deterioro de carácter reversible en el inmovilizado intangible, material e inversiones inmobiliarias (*variable gasto*).

Reversión: Corrección valorativa por la recuperación de valor en el inmovilizado intangible, material e inversiones inmobiliarias (*variable ingreso*)

Resultado por la enajenación de inmovilizado: Pérdida/Beneficio producidos en la enajenación del inmovilizado intangible, material o inversiones inmobiliarias (*variable gasto/ingreso*). Pérdidas irreversibles en dichos activos por su baja del activo (*variable gasto*)

Ingresos Financieros (*variable de ingreso*)

Gastos Financieros (*variable de gasto*)

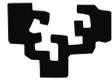
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros (*variable de gasto/variable ingreso*):

Deterioro: Corrección valorativa por deterioro de carácter reversible en ciertos instrumentos financieros (*variable gasto*).

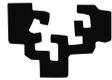
Reversión: Corrección valorativa por la recuperación de valor en ciertos instrumentos financieros (*variable ingreso*)

Resultado por la enajenación de instrumentos financieros: Pérdida/Beneficio producidos en la enajenación de ciertos instrumentos financieros (*variable gasto/ingreso*). Pérdidas irreversibles en dichos activos por su baja del activo (*variable gasto*)

Impuesto sobre beneficios

**ANÁLISIS CONTABLE:****Análisis de caso: M S.A.****Análisis de la estructura y del crecimiento empresarial****M SA****BALANCE (Miles de Euros; Datos a 31-12-20XX)**

	ACTIVO				PATRIMONIO NETO y PASIVO		
	2011	2010	2009		2011	2010	2009
A. NO CORRIENTE	2.562.140	2.523.123	2.519.145	PATRIMONIO NETO	2.672.886	2.255.241	1.885.041
Inmovilizado Intangible	62.518	64.863	69.032	<i>Fondos Propios</i>	2.671.118	2.253.934	1.882.965
Inmovilizado Material	2.372.204	2.371.547	2.369.514	Capital escriturado	15.921	15.921	15.921
Terrenos y Construcciones	1.540.480	1.411.945	1.345.217	Prima de emisión	1.736	1.736	1.736
Instalaciones Técnicas y Otro Inmov. Mat.	759.769	844.182	931.567	Reservas	2.186.237	1.845.312	1.602.008
Inmovilizado en curso y anticipos	71.955	115.420	92.730	(Acciones y Part. en Patr. Propio)	(6.968)	(6.968)	(6.968)
Inversiones Inmobiliarias	0	0	0	Resultado del Ejercicio	474.192	397.933	270.268
Inversiones Financ. Emp. Grupo	33.200	30.000	0	<i>Ajustes por Cambios de Valor</i>	0	464	974
Inversiones Financieras a largo p.	67.064	40.184	68.603	<i>Subvenciones, Donac. y Legados</i>	1.768	843	1.102
Instrumentos de Patrimonio	1.577	3.092	27.822	PASIVO NO CORRIENTE	253.263	200.874	127.872
Valores Representativos de Deuda	52.464	25.252	30.069	Provisiones a largo plazo	13.824	23.446	15.099
Otros Activos Financieros	13.023	11.840	10.712	Deudas a largo plazo	18.044	19.937	21.698
Activos por Impuesto Diferido.	27.154	16.529	11.996	Con Entidades de Crédito	5.621	7.967	10.303
				Otros pasivos financieros	12.423	11.970	11.395
A. CORRIENTE	3.226.153	2.537.435	2.040.005	Pasivos por Imptos. diferidos	221.395	157.491	91.075
Existencias	558.503	560.003	540.868	PASIVO CORRIENTE	2.862.144	2.604.443	2.546.237
Deudores Com. y O. Cuent. a cob	78.470	75.837	68.244	Deudas a corto plazo	2.412	2.371	2.426
Clientes	0	0	0	Con Entidades de Crédito	2.412	2.371	2.426
Deudores varios	78.470	75.837	68.244	Acreeedores Comc. y O. cuent. pagar	2.859.732	2.602.072	2.543.811
Inver. Finan. Corto Plazo	8.884	4.817	1.554	Proveedores	2.091.246	1.893.403	1.949.407
Valores representativos de deuda	8.884	4.817	1.551	Proveedores empresas del grupo	0	67.458	5.862
Periodificaciones a corto plazo	4.245	6.552	8.440	Acreeedores varios	365.459	265.041	262.025
Efectivo y O. activos equivalentes	2.576.051	1.890.226	1.420.899	Personal	178.062	168.006	161.563
Tesorería	1.501.051	1.095.226	1.230.899	Pasivo por impuesto corriente	23.131	27.620	0
Otros activos líquidos equivalentes	1.075.000	795.000	190.000	Administraciones Públicas	201.834	180.544	164.954
TOTAL ACTIVO	5.788.293	5.060.568	4.559.150	TOTAL PN y PASIVO	5.788.293	5.060.568	4.559.150



ANÁLISIS CONTABLE:

Análisis de caso: M S.A.

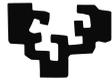
Análisis de la estructura y del crecimiento empresarial

M S.A. BALANCE RECLASIFICADO

ACTIVO (Miles de Euros; Datos a 31-12-20XX)

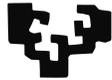
	2011			2010			2009		
	V. ABSOLT	V. RELT	V. HOR	V. ABSOLT	V. RELT	V. HOR	V. ABSOLT	V. RELT	V. HOR
INMOVILIZADO	2.562.140	44,26	101,71	2.523.123	49,86	100,16	2.519.145	55,25	100
I Intangible	62.518	1,08	90,56	64.863	1,28	93,96	69.032	1,51	100
I Material	2.372.204	40,98	100,11	2.371.547	46,86	100,08	2.369.514	51,97	100
Terrenos y Construcciones	1.540.480	26,61	114,51	1.411.945	27,90	104,96	1.345.217	29,51	100
Inst. Téc. y OIM.	759.769	13,12	81,56	844.182	16,68	90,62	931.567	20,43	100
Inmov. en Curso y Antcip.	71.955	1,24	77,60	115.420	2,28	124,47	92.730	2,03	100
I. Financiero	127.418	2,20	158,09	86.713	1,71	107,59	80.599	1,77	100
A. CIRCULANTE	3.226.153	55,74	158,14	2.537.435	50,14	124,38	2.040.005	44,75	100
Realizable Condicionad	558.503	9,65	103,26	560.003	11,07	103,54	540.868	11,86	100
Existencias	558.503	9,65	103,26	560.003	11,07	103,54	540.868	11,86	100
Realizable Cierto	91.599	1,58	117,08	87.206	1,72	111,46	78.238	1,72	100
Clientes	0	0,00	----	0	0,00	----	0	0,00	100
Deudores Varios	78.470	1,36	114,98	75.837	1,50	111,13	68.244	1,50	100
Inver. Finan. Corto Plazo	8.884	0,15	571,69	4.817	0,09	309,97	1.554	0,03	100
Periodificaciones	4.245	0,07	50,30	6.552	0,13	77,63	8.440	0,18	100
Disponible	2.576.051	44,50	181,30	1.890.226	37,35	133,03	1.420.899	31,16	100
Efectivo	1.501.051	25,93	121,95	1.095.226	21,64	89,98	1.230.899	26,99	100
Otros Act. Equival.	1.075.000	18,57	565,79	795.000	15,71	418,42	190.000	4,17	100
TOTAL ACTIVO	5.788.293	100	126,96	5.060.568	100	111,00	4.559.150	100	100

Valores horizontales respecto año base

**ANÁLISIS CONTABLE:****Análisis de caso: M S.A.****Análisis de la estructura y del crecimiento empresarial**
M S.A. PATRIMONIO NETO y PASIVO RECLASIFICADO
 (Miles de Euros; Datos a 31-12-20XX)

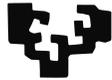
	2011			2010			2009		
	V. ABSOLT	V. RELT	V. HOR	V. ABSOLT	V. RELT	V. HOR	V. ABSOLT	V. RELT	V. HOR
RECURSOS PROPIOS	2.672.886	46,18	141,79	2.255.241	44,56	119,64	1.885.041	41,35	100
Fondos Propios	2.671.118	46,15	141,86	2.253.934	44,54	119,70	1.882.965	41,30	100
Capital escriturado	15.921	0,27	100	15.921	0,31	100	15.921	0,35	100
Prima de emisión	1.736	0,03	100	1.736	0,03	100	1.736	0,04	100
Reservas	2.186.237	37,77	136,47	1.845.312	36,46	115,19	1.602.008	35,14	100
(Acciones y Part. en Patrimonio Propio)	(6.968)	(0,12)	100	(6.968)	(0,14)	100	(6.968)	(0,15)	100
Resultado del Ejercicio	474.192	8,19	175,45	397.933	7,86	147,24	270.268	5,93	100
Ajustes Cambios Valor	0	0,00	----	464	0,00	47,64	974	0,02	100
Subvenc, donac y legados	1.768	0,03	160,43	843	0,02	76,50	1.102	0,02	100
P. EXIGIBLE L/P	253.263	4,37	198,06	200.874	3,97	157,09	127.872	2,80	100
Provisiones a largo plazo	13.824	0,24	95,55	23.446	0,46	155,28	15.099	0,33	100
Deudas a largo plazo	18.044	0,31	83,16	19.937	0,39	91,88	21.698	0,48	100
Con Entidades de Crédito	5.621	0,10	54,56	7.967	0,16	77,32	10.303	0,23	100
Otros Pasivos Financieros	12.423	0,21	109,02	11.970	0,24	105,05	11.395	0,25	100
Pas. por Impuestos diferidos	221.395	3,82	243,09	157.491	3,11	172,92	91.075	2,00	100
P. CIRCULANTE	2.862.144	49,45	112,41	2.604.443	51,47	102,29	2.546.237	55,85	100
Deudas a cp. Entid. Crédito	2.412	0,04	99,42	2.371	0,05	97,73	2.426	0,05	100
Acreead. Comrc. y Ot. Cnts. Pag.	2.859.732	49,41	112,42	2.602.072	51,42	102,29	2.543.811	55,80	100
Proveedores	2.091.246	36,13	106,95	1.960.861	38,75	100,29	1.955.269	42,87	100
Acreeadores varios	365.459	6,31	139,47	265.041	5,24	101,15	262.025	5,75	100
Personal, Pas. Impt C., AA PP	403.027	6,96	123,43	376.170	7,43	115,21	326.517	7,16	100
PATRIM NETO y PASIVO	5.788.293	100	126,96	5.060.568	100	111,00	4.559.150	100	100

Valores horizontales respecto año base

**ANÁLISIS CONTABLE:****Análisis de caso: M S.A.****Análisis de la estructura y del crecimiento empresarial****M S.A. BALANCE RECLASIFICADO****ACTIVO (Miles de Euros; Datos a 31-12-20XX)**

	2011			2010			2009		
	V. ABSOLT	V. RELT	V. HOR	V. ABSOLT	V. RELT	V. HOR	V. ABSOLT	V. RELT	V. HOR
INMOVILIZADO	2.562.140	44,26	101,55	2.523.123	49,86	100,16	2.519.145	55,25	100
I Intangible	62.518	1,08	96,38	64.863	1,28	93,96	69.032	1,51	100
I Material	2.372.204	40,98	100,03	2.371.547	46,86	100,08	2.369.514	51,97	100
Terrenos y Construcciones	1.540.480	26,61	109,10	1.411.945	27,90	104,96	1.345.217	29,51	100
Inst. Téc. y OIM.	759.769	13,12	90,00	844.182	16,68	90,62	931.567	20,43	100
Inmov. en Curso y Antcip.	71.955	1,24	62,34	115.420	2,28	124,47	92.730	2,03	100
I. Financiero	127.418	2,20	146,94	86.713	1,71	107,59	80.599	1,77	100
A. CIRCULANTE	3.226.153	55,74	127,14	2.537.435	50,14	124,38	2.040.005	44,75	100
Realizable Condicionad	558.503	9,65	99,73	560.003	11,07	103,54	540.868	11,86	100
Existencias	558.503	9,65	99,73	560.003	11,07	103,54	540.868	11,86	100
Realizable Cierto	91.599	1,58	105,04	87.206	1,72	111,46	78.238	1,72	100
Clientes	0	0,00	----	0	0,00	----	0	0,00	100
Deudores Varios	78.470	1,36	103,47	75.837	1,50	111,13	68.244	1,50	100
Inver. Finan. Corto Plazo	8.884	0,15	184,43	4.817	0,09	309,97	1.554	0,03	100
Periodificaciones	4.245	0,07	64,79	6.552	0,13	77,63	8.440	0,18	100
Disponible	2.576.051	44,50	136,28	1.890.226	37,35	133,03	1.420.899	31,16	100
Efectivo	1.501.051	25,93	137,05	1.095.226	21,64	89,98	1.230.899	26,99	100
Otros Act. Equival.	1.075.000	18,57	135,22	795.000	15,71	418,42	190.000	4,17	100
TOTAL ACTIVO	5.788.293	100	114,38	5.060.568	100	111,00	4.559.150	100	100

Valores horizontales respecto año anterior



ANÁLISIS CONTABLE:

Análisis de caso: M S.A.

Análisis de la estructura y del crecimiento empresarial

M S.A. PATRIMONIO NETO y PASIVO RECLASIFICADO
(Miles de Euros; Datos a 31-12-20XX)

	2011			2010			2009		
	V. ABSOLT	V. RELT	V. HOR	V. ABSOLT	V. RELT	V. HOR	V. ABSOLT	V. RELT	V. HOR
RECURSOS PROPIOS	2.672.886	46,18	118,52	2.255.241	44,56	119,64	1.885.041	41,35	100
Fondos Propios	2.671.118	46,15	118,51	2.253.934	44,54	119,70	1.882.965	41,30	100
Capital escriturado	15.921	0,27	100	15.921	0,31	100	15.921	0,35	100
Prima de emisión	1.736	0,03	100	1.736	0,03	100	1.736	0,04	100
Reservas	2.186.237	37,77	118,48	1.845.312	36,46	115,19	1.602.008	35,14	100
(Acciones y Part. en Patrimonio Propio)	(6.968)	(0,12)	100	(6.968)	(0,14)	100	(6.968)	(0,15)	100
Resultado del Ejercicio	474.192	8,19	119,16	397.933	7,86	147,24	270.268	5,93	100
Ajustes Cambios Valor	0	0,00	----	464	0,00	47,64	974	0,02	100
Subvenc, donac y legados	1.768	0,03	209,73	843	0,02	76,50	1.102	0,02	100
P. EXIGIBLE L/P	253.263	4,37	126,08	200.874	3,97	157,09	127.872	2,80	100
Provisiones a largo plazo	13.824	0,24	58,96	23.446	0,46	155,28	15.099	0,33	100
Deudas a largo plazo	18.044	0,31	90,50	19.937	0,39	91,88	21.698	0,48	100
Con Entidades de Crédito	5.621	0,10	70,55	7.967	0,16	77,32	10.303	0,23	100
Otros Pasivos Financieros	12.423	0,21	103,78	11.970	0,24	105,05	11.395	0,25	100
Pas. por Impuestos diferidos	221.395	3,82	140,58	157.491	3,11	172,92	91.075	2,00	100
P. CIRCULANTE	2.862.144	49,45	109,89	2.604.443	51,47	102,29	2.546.237	55,85	100
Deudas a cp. Entid. Crédito	2.412	0,04	101,73	2.371	0,05	97,73	2.426	0,05	100
Acreed. Comrc. y Ot. Cnts. Pag.	2.859.732	49,41	109,90	2.602.072	51,42	102,29	2.543.811	55,80	100
Proveedores	2.091.246	36,13	106,65	1.960.861	38,75	100,29	1.955.269	42,87	100
Acreeedores varios	365.459	6,31	137,89	265.041	5,24	101,15	262.025	5,75	100
Personal, Pas. Impt C., AA PP	403.027	6,96	107,14	376.170	7,43	115,21	326.517	7,16	100
PATRIM NETO y PASIVO	5.788.293	100	114,38	5.060.568	100	111,00	4.559.150	100	100

Valores horizontales respecto año anterior


ANÁLISIS CONTABLE:
Análisis de caso: M S.A.
Análisis de la estructura y del crecimiento empresarial
M S.A.
CUENTA DE RESULTADOS (Miles de Euros; Datos a 31-12-20XX)

	2011	2010	2009
A) OPERACIONES CONTINUADAS			
1.- Importe Netos de la Cifra de Negocios	16.446.101	15.242.859	14.402.371
2.- Variación Existencias PT y en curso fabricación	0,00	0,00	0,00
3.- Trabajos realizados por la empresa para su inmovilizado	0,00	0,00	0,00
4.- Aprovisionamientos	(12.356.854)	(11.411.277)	(10.955.258)
5.- Otros ingresos de explotación	28.232	27.287	26.196
6.- Gastos de personal	(2.042.672)	(1.876.569)	(1.808.030)
7.- Otros gastos de explotación	(1.048.349)	(1.013.107)	(941.364)
8.- Amortizaciones de inmovilizado	(380.342)	(406.328)	(348.609)
9.- Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero	629	369	864
10.- Exceso de provisiones	0,00	0,00	0,00
11.- Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado	(5.974)	(3.087)	(6.530)
<i>Deterioro y pérdidas</i>	(6.799)	(4.586)	(6.545)
<i>Resultados por enajenaciones y otras</i>	825	1.499	15
12.- Otros resultados	0,00	0,00	0,00
= RESULTADO DE EXPLOTACION	640.771	560.147	369.640
12.- Ingresos financieros	73.379	40.593	22.446
13.- Gastos financieros	(26.311)	(23.192)	(25.269)
14.- Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0,00	0,00	0,00
15.- Diferencias de cambio	0,00	0,00	0,00
16.- Deterioro y resultado enajenación instrumt. Financieros	(19.102)	(14.000)	(6.285)
<i>Deterioro y pérdidas</i>	(18.859)	(14.000)	(6.906)
<i>Resultados por enajenaciones y otras</i>	(243)	0	621
= RESULTADO FINANCIERO	27.966	3.401	(9.108)
= RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	668.737	563.548	360.532
17.- Impuesto sobre beneficios	(194.545)	(165.615)	(90.264)
B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS			
= RESULTADO DEL EJERCICIO	474.192	397.933	270.268


ANÁLISIS CONTABLE:
Análisis de caso: M S.A.
Análisis de la estructura y del crecimiento empresarial
MSA
CUENTA DE RESULTADOS RECLASIFICADA (Miles de Euros; Datos a 31-12-20XX)

	2011			2010			2009		
	V. ABSOLUTOS	%VERTI	%HORI	V. ABSOLUTOS	%VERTI	%HORI	V. ABSOLUTOS	%VERTI	%HORI
+ VENTAS NETAS	16.446.101	100	114,19	15.242.859	100	105,84	14.402.371	100	100
- COSTE DE LAS VENTAS	-12.356.854	75,14	112,79	-11.411.277	-74,86	104,16	-10.955.258	-76,07	100
= MARGEN BRUTO COMERCIAL	4.089.247	24,86	118,63	3.831.582	25,14	111,15	3.447.113	23,93	100
+ OTROS INGRESOS EXPLOTACIÓN	28.861	0,18	106,66	27.656	0,18	102,20	27.060	0,19	100
- GASTOS DE PERSONAL	-2.042.672	-12,42	112,98	-1.876.569	-12,31	103,79	-1.808.030	-12,55	100
- DOTACION AMORTIZACIONES	-380.342	-2,31	109,10	-406.328	-2,67	116,56	-348.609	-2,42	100
- OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN	-1.048.349	-6,37	111,36	-1.013.107	-6,65	107,62	-941.364	-6,54	100
± OT. CONCEPTOS DE EXPLOTACIÓN	-5.974	-0,04	91,49	-3.087	-0,02	47,27	-6.530	-0,05	100
= RESULTADO DE EXPLOTACION	640.771	3,90	161,55	560.147	3,67	141,22	369.640	2,57	100
+ INGRESOS FINANCIEROS	73.379	0,45	326,91	40.593	0,27	180,85	22.446	0,16	100
- GASTOS FINANCIEROS	-26.311	-0,16	104,12	-23.192	-0,15	91,78	-25.269	-0,17	100
± OT. CONCEPTOS FINANCIEROS	-19.102	-0,12	303,93	-14.000	-0,09	222,75	-6.285	-0,04	100
= RESULTADO FINANCIERO	27.966	0,17	407,05*	3.401	0,02	137,34*	-9.108	-0,06	100
= RESULTADO ANTES IMPUESTOS	668.737	4,07	185,49	563.548	3,70	156,31	360.532	2,50	100
- IMPUESTOS	-194.545	-1,18	215,29	-165.615	-1,09	183,28	-90.364	-0,63	---
= RESULTADO DEL EJERCICIO	474.192	2,88	175,45	397.933	2,61	147,24	270.268	1,88	100

Valores horizontales respecto año base



ANÁLISIS CONTABLE:

Análisis de caso: M S.A.

Análisis de la estructura y del crecimiento empresarial

MSA

CUENTA DE RESULTADOS RECLASIFICADA (Miles de Euros; Datos a 31-12-20XX)

	2011			2010			2009		
	V. ABSOLUTOS	%VERTI	%HORI	V. ABSOLUTOS	%VERTI	%HORI	V. ABSOLUTOS	%VERTI	%HORI
+ VENTAS NETAS	16.446.101	100	107,89	15.242.859	100	105,84	14.402.371	100	100
- COSTE DE LAS VENTAS	-12.356.854	75,14	108,29	-11.411.277	-74,86	104,16	-10.955.258	-76,07	100
= MARGEN BRUTO COMERCIAL	4.089.247	24,86	106,72	3.831.582	25,14	111,15	3.447.113	23,93	100
+ OTROS INGRESOS EXPLOTACIÓN	28.861	0,18	104,36	27.656	0,18	102,20	27.060	0,19	100
- GASTOS DE PERSONAL	-2.042.672	-12,42	108,85	-1.876.569	-12,31	103,79	-1.808.030	-12,55	100
- DOTACION AMORTIZACIONES	-380.342	-2,31	93,60	-406.328	-2,67	116,56	-348.609	-2,42	100
- OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN	-1.048.349	-6,37	103,48	-1.013.107	-6,65	107,62	-941.364	-6,54	100
± OT. CONCEPTOS DE EXPLOTACIÓN	-5.974	-0,04	193,52	-3.087	-0,02	47,27	-6.530	-0,05	100
= RESULTADO DE EXPLOTACION	640.771	3,90	114,39	560.147	3,67	141,22	369.640	2,57	100
+ INGRESOS FINANCIEROS	73.379	0,45	180,77	40.593	0,27	180,85	22.446	0,16	100
- GASTOS FINANCIEROS	-26.311	-0,16	113,45	-23.192	-0,15	91,78	-25.269	-0,17	100
± OT. CONCEPTOS FINANCIEROS	-19.102	-0,12	136,44	-14.000	-0,09	222,75	-6.285	-0,04	100
= RESULTADO FINANCIERO	27.966	0,17	822,29	3.401	0,02	137,34*	-9.108	-0,06	100
= RESULTADO ANTES IMPUESTOS	668.737	4,07	118,67	563.548	3,70	156,31	360.532	2,50	100
- IMPUESTOS	-194.545	-1,18	117,47	-165.615	-1,09	183,28	-90.364	-0,63	---
= RESULTADO DEL EJERCICIO	474.192	2,88	119,16	397.933	2,61	147,24	270.268	1,88	100

Valores horizontales respecto año anterior


ANÁLISIS CONTABLE:
Análisis de caso: M S.A.
Análisis de la estructura y del crecimiento empresarial
POLITICA COMERCIAL M.S.A

	2011		2010		2009	
	V. ABSOLUT	V. RELAT	V. ABSOLUT	V. RELAT.	V. ABSOLUT	V. RELAT
VENTAS NETAS	16.446.101	100%	15.242.859	100%	14.402.371	100%
-COSTE VENTAS	-12.356.854	- 75,14%	-11.411.277	- 74,86%	-10.955.258	- 76,07%
= M.B.C.	4.089.247	24,86%	3.831.582	25,14%	3.447.113	23,93%

$$\text{VARIACIÓN M.B.C (2009-2008)} = \frac{3.831.582 - 3.447.113}{2009-2008} = 384.469$$

$$\begin{aligned} (V1 - V0) * M0 &= (15.242.859 - 14.402.371) * 0,2393434386 = 201.165 \\ (M1 - M0) * V1 &= (0,2513689853 - 0,2393434386) * 15.242.859 = 183.304 \\ &= 384.469 \end{aligned}$$

$$\text{VARIACIÓN M.B.C (2010-2009)} = \frac{4.089.247 - 3.831.582}{2008-2008} = 257.665$$

$$\begin{aligned} (V1 - V0) * M0 &= (16.446.101 - 15.242.859) * 0,2513689853 = 302.458 \\ (M1 - M0) * V1 &= (0,2486453780 - 0,2513689853) * 16.446.101 = -44.793 \\ &= 257.665 \end{aligned}$$


ANÁLISIS CONTABLE:
Análisis de caso: M S.A.
Análisis de la estructura y del crecimiento empresarial
POLITICA DE RECUPERACION DE LAS INVERSIONES. M S.A.

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
a) GRADO DE AMORTIZACION			
AMORT. ACUMUL.	2.755.846	2.405.359	2.040.515
INMOV. BRUTO	5.190.568	4.841.769	4.479.061
	= 53,09%	= 49,68%	= 45,56%
b) RITMO DE AMORTIZACION			
INMOV. NETO	2.434.722	2.436.410	2.438.546
GASTOS AMORT.	387.141	410.894	355.154
	= 6,29	= 5,93	= 6,87
GASTOS AMORT.	387.141	410.894	355.154
INMOV. BRUTO	5.190.568	4.841.769	4.479.061
	= 7,46%	= 8,49%	= 7,93%

EL CÁLCULO DEL GRADO Y DEL RITMO DE AMORTIZACIÓN ES UNA APROXIMACIÓN:

"AMORTIZACIÓN ACUMULADA": AMORTIZACIÓN ACUMULADA + *DETERIORO*

"INMOVILIZADO BRUTO": INCORPORA EL DATO DE *TERRENOS* AL NO PODER DESGLOSARSE

"GASTOS AMORT.": DOTACIÓN A LA AMORTIZACIÓN + *DOTACIÓN DETERIORO*

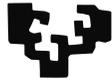


ANÁLISIS CONTABLE:

Análisis de caso: M S.A.

Los Ciclos Empresariales. El Fondo de Rotación

M.S.A. FONDO DE ROTACIÓN			
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
CICLO CORTO			
Activo Circulante	3.226.153	2.537.435	2.040.005
Pasivo Circulante	2.862.144	2.604.443	2.546.237
FONDO DE ROTACIÓN	364.009	-67.008	-506.232
CICLO LARGO			
Capitales Permanentes	2.926.149	2.456.115	2.012.913
Inmovilizado Neto	2.562.140	2.523.123	2.519.145
FONDO DE ROTACIÓN	364.009	-67.008	-506.232

**ANÁLISIS CONTABLE:****Análisis de caso: M S.A.****Los Ciclos Empresariales. Variación del Fondo de Rotación****ESQUEMA DE VARIACIÓN DEL CIRCULANTE. M S.A.**

	2011-2010	2011	2010	2010-2009	2010	2009
+Variación de mercaderías	-1.500	558.503	560.003	19.135	560.003	540.868
+Variación de dientes	0	0	0	0	0	0
=VAR.NEC.BRUTAS FINAC. CIRC.	-1.500	558.503	560.003	19.135	560.003	540.868
-Variación de proveedores	-130.385	-2.091.246	-1.960.861	-5.592	-1.960.861	-1.955.269
=VAR. NECESIDAD. F.R. EXPLOT.	-131.885	-1.532.743	-1.400.858	13.543	-1.400.858	-1.414.401
+Var. Créd. concedidos a c/p	4.393	91.599	87.206	8.968	87.206	78.238
Deudores varios	2.633	78.470	75.837	7.593	75.837	68.244
Inver. Finan. Corto Plazo	4.067	8.884	4.817	3.263	4.817	1.554
Periodificaciones	-2.307	4.245	6.552	-1.888	6.552	8.440
-Var. Créd. obtenidos a c/p	-127.316	-770.898	-643.582	-52.614	-643.582	-590.968
Deudas a corto plazo	-41	-2.412	-2.371	55	-2.371	-2.426
Acreedores varios	-100.418	-365.459	-265.041	-3.016	-265.041	-262.025
Personal	-10.056	-178.062	-168.006	-6.443	-168.006	-161.563
Pasivo por Impuesto Corriente	4.489	-23.131	-27.620	-27.620	-27.620	0
Administraciones Públicas	-21.290	-201.834	-180.544	-15.590	-180.544	-164.954
=VAR. NECESIDADES DE F.R.	-254.808	-2.212.042	-1.957.234	-30.103	-1.957.234	-1.927.131
+Variación de Disponible	685.825	2.576.051	1.890.226	469.327	1.890.226	1.420.899
Efectivo	405.825	1.501.051	1.095.226	-135.673	1.095.226	1.230.899
Otros activos líquidos equivalentes	280.000	1.075.000	795.000	605.000	795.000	190.000
=VARIACION DEL F.R.	431.017	364.009	-67.008	439.224	-67.008	-506.232


ANÁLISIS CONTABLE:
Análisis de caso: M S.A.
Los Ciclos Empresariales. Variación del Fondo de Rotación
COEFICIENTES DE ROTACIÓN y SUBPERÍODOS. M S.A. (Datos Medios)

ALMACENAMIENTO- VENTA		2011	2010	2009
μ	Coste de Ventas	12.356.854	11.411.277	10.955.258
	Existencias Medias	(560.003+558.503)/2	(540.868+560.003)/2	(531.096+540.868)/2
		= 22,095	= 20,731	= 20,439
d	360	360	360	360
	μ	22,095	20,731	20,439
		= 16,293	= 17,364	= 17,612

Desde adquisición de la mercadería hasta la venta de la misma

 Existencias iniciales de 2008 (31/12/2009): **531.096**

COBRO		2010	2009	2008
μ	Ventas Netas	16.446.101	15.242.859	14.402.371
	Clientes Medios	(0,00+0,00)/2	(0,00+0,00)/2	(0,00+0,00)/2
		= ----	= ----	= ----
d	360	360	360	360
	μ	----	----	----
		= ----	= ----	= ----

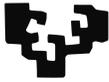
Desde la venta de la mercadería hasta el cobro al cliente

 Cifra de Clientes inicial de 2008 (31/12/2009): **0,00**
COSTE DE VENTAS (APROVISIONAMIENTO) = Existencias Iniciales + COMPRAS - Existencias Finales

PAGO		2010	2009	2008
μ	Compras Netas	12.357.354	11.430.412	10.965.031
	Proveedores Medios	(1.960.861+2.091.246)/2	(1.955.269+1.960.861)/2	(1.955.349+1.955.269)/2
		= 6,099	= 5,837	= 5,607
d	360	360	360	360
	μ	6,099	5,837	5,607
		= 59,023	= 61,669	= 64,196

Desde la compra de la mercadería hasta su pago al proveedor

 Cifra de Proveedores inicial de 2008 (31/12/2009): **1.955.349**



Los Ciclos Empresariales. Variación del Fondo de Rotación

PERIODOS MEDIOS (Datos Medios)

M S.A.	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
ALMACENAMIENTO- VENTA	16,293	17,364	17,612
COBRO	0,00	0,00	0,00
P. MEDIO MADURACIÓN	16,293	17,364	17,612
PAGO	59,023	61,669	64,196
DIFERENCIAL	42,730	44,305	46,581
	-1,575	-2,276	


ANÁLISIS CONTABLE:
Análisis de caso: M S.A.
Los Ciclos Empresariales. Variación del Fondo de Rotación
COEFICIENTES DE ROTACIÓN y SUBPERÍODOS. M S.A. (Datos Finales)

ALMACENAMIENTO- VENTA		2011	2010	2009
μ	Coste de Ventas	12.356.854	11.411.277	10.955.258
	Existencias Medias	558.503	560.003	540.868
		= 22,124	= 20,377	= 20,254
d	360	360	360	360
	μ	22,124	20,377	20,254
		= 16,271	= 17,666	= 17,773

Desde adquisición de la mercadería hasta la venta de la misma

COBRO		2010	2009	2008
μ	Ventas Netas	16.446.101	15.242.859	14.402.371
	Clientes Medios	0,00	0,00	0,00
		= ----	= ----	= ----
d	360	360	360	360
	μ	----	----	----
		= ----	= ----	= ----

Desde la venta de la mercadería hasta el cobro al cliente

COSTE DE VENTAS (APROVISIONAMIENTO) = Existencias Iniciales + COMPRAS - Existencias Finales

PAGO		2010	2009	2008
μ	Compras Netas	12.357.354	11.430.412	10.965.031
	Proveedores Medios	2.091.246	1.960.861	1.955.269
		= 6,909	= 5,829	= 5,607
d	360	360	360	360
	μ	6,909	5,829	5,607
		= 60,923	= 61,757	= 64,194

Desde la compra de la mercadería hasta su pago al proveedor



Los Ciclos Empresariales. Variación del Fondo de Rotación

PERIODOS MEDIOS (Datos Finales)

M S.A.	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
ALMACENAMIENTO- VENTA	16,271	17,666	17,773
COBRO	0,00	0,00	0,00
<i>P. MEDIO MADURACIÓN</i>	<i>16,271</i>	<i>17,666</i>	<i>17,773</i>
PAGO	60,923	61,757	64,194
<i>DIFERENCIAL</i>	<i>44,652</i>	<i>44,091</i>	<i>46,421</i>
	+ ,0561	-2,330	


ANÁLISIS CONTABLE:
Análisis de caso: M S.A.
Riesgo de insolvencia y autonomía financiera
RATIOS. M S.A.

		<u>2.011</u>	<u>2.010</u>	<u>2.009</u>	OPTIMOS
<u>CORTO PLAZO</u>					
Solvencia a C/P	<u>ACTIVO CIRCULANTE</u> PASIVO CIRCULANTE	112,72	98,81	80,12	150 – 200
Liquidez (Prueba Acida)	<u>REAL. CIERTO+DISPO</u> PASIVO CIRCULANTE	93,20	75,92	58,88	80 – 100
Liquidez Inmediata	<u>DISPONIBLE</u> PASIVO CIRCULANTE	90,00	72,58	55,80	10

PERIODOS MEDIOS (Datos Medios)

M S.A.	2010	2009	2008
ALMACENAMIENTO- VENTA	16,293	17,364	17,612
COBRO	0,00	0,00	0,00
P. MEDIO MADURACIÓN	16,293	17,364	17,612
PAGO	59,023	61,669	64,196
DIFERENCIAL	42,730	44,305	46,581
	-1,575	-2,276	


Riesgo de insolvencia y autonomía financiera
RATIOS. M S.A.

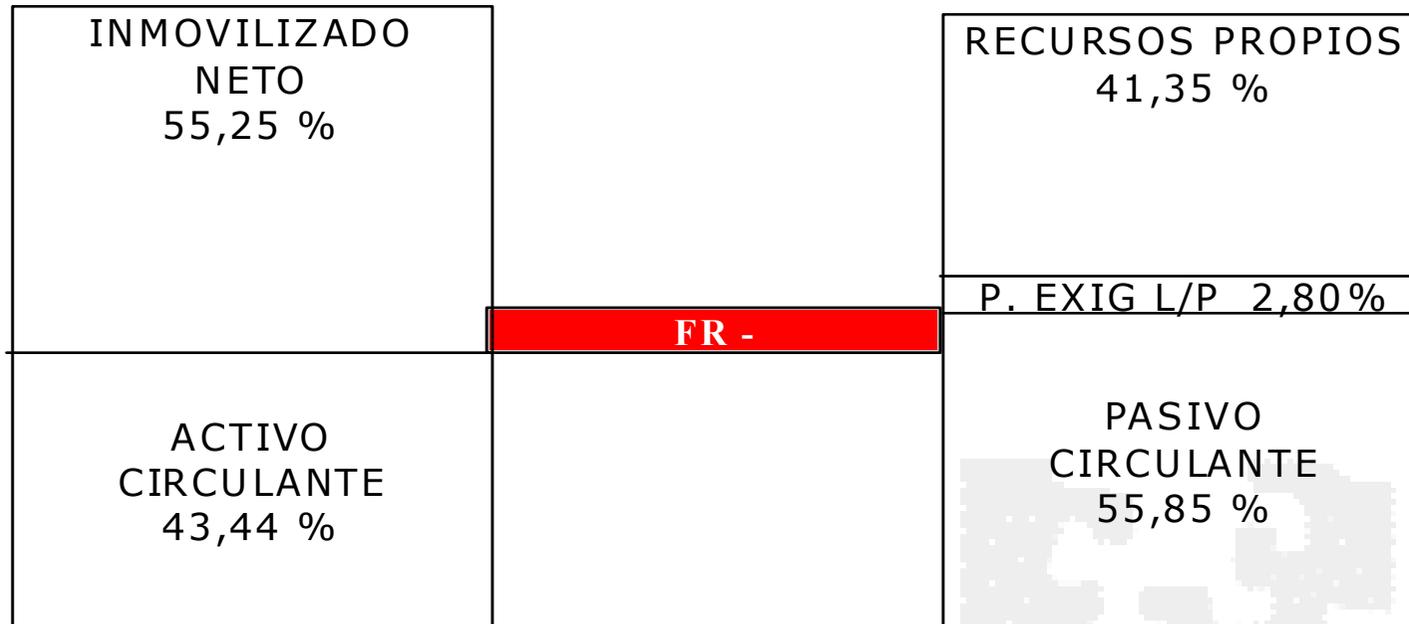
	<u>LARGO PLAZO</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	OPTIMOS
Autonomía Financiera	<u>RECURSOS PROPIOS (PATRIMONIO NETO)</u> ACTIVO TOTAL	46,18	44,56	41,35	
Composición de los Capitales Permanentes	<u>PASIVO EXIGIBLE a L/P</u> CAPIT. PERMANENTES	8,65	8,18	6,35	
Ratio de Endeudamiento	<u>PASIVO EXIGIBLE</u> RECURSOS PROPIOS (PN)	116,55	124,31	141,86	
Solvencia a L/P	ACT. TOTAL PASIVO EXIGIBLE	185,79	180,39	170,49	200
Firmeza	<u>INMOVILIZADO (ACTIVO NO CORRIENTE)</u> PASIVO EXIGIBLE A L/P	1.011,65	1.256,07	1.970,05	
Financiación del Inmovilizado	<u>CAPITALES PERMANENTES</u> INMOVILIZADO	114,21	97,34	79,90	



Riesgo de insolvencia y autonomía financiera

M S.A.

2009



$$F.R. = AC - PC = 2.040.005 - 2.546.237 = -506.232$$

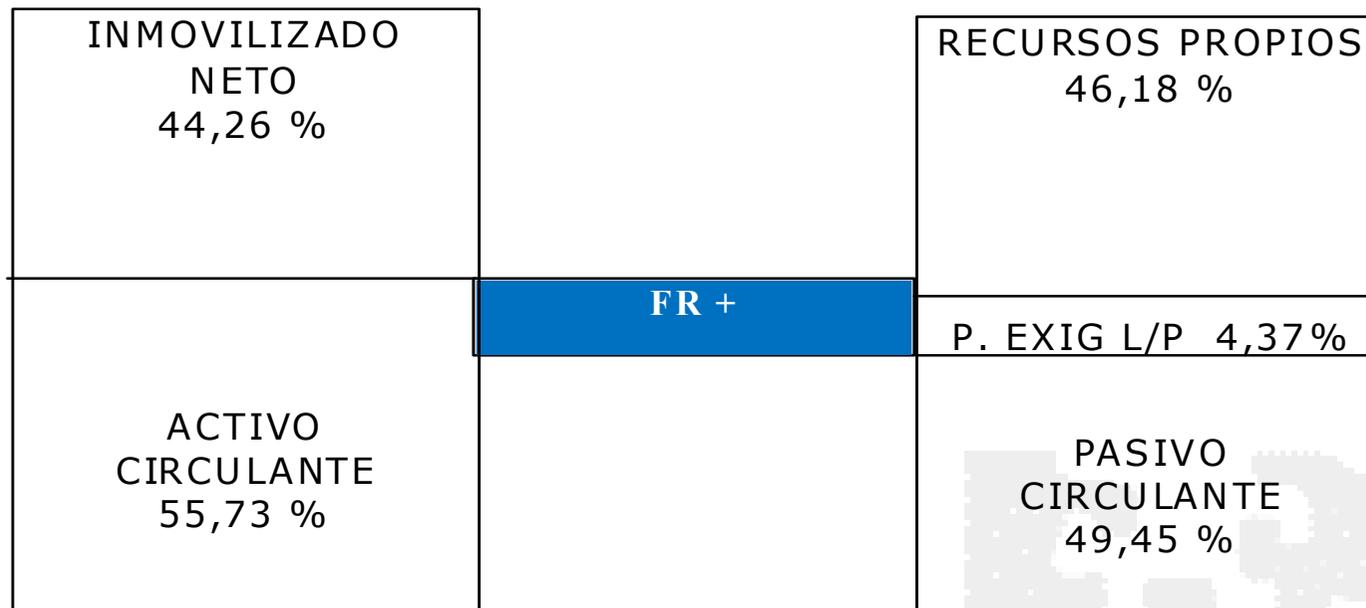
$$COBERTURA EXISTENCIAS: -506.232/540.868 = -0,9359 (-93,59\%)$$

$$SNT: 78.238 + 1.420.899 - 2.546.237 = -1.047.100$$


ANÁLISIS CONTABLE:
Análisis de caso: M S.A.
Riesgo de insolvencia y autonomía financiera
M S.A.
2010

INMOVILIZADO NETO 49,86 %	FR-	RECURSOS PROPIOS 44,56 %
ACTIVO CIRCULANTE 50,14 %		P. EXIG L/P 3,97%
		PASIVO CIRCULANTE 51,46 %

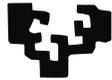
$$\begin{aligned}
 \text{F.R.} &= \text{AC} - \text{PC} = 2.537.435 - 2.604.443 = -67.008 \\
 \text{COBERTURA EXISTENCIAS} &: -67.008/560.003 = -0,1196 \quad (-11,96\%) \\
 \text{SNT} &: 87.206 + 1.890.226 - 2.604.443 = -627.011
 \end{aligned}$$


ANÁLISIS CONTABLE:
Análisis de caso: M S.A.
Riesgo de insolvencia y autonomía financiera
M S.A.
2011


$$\begin{aligned}
 \text{F.R.} &= \text{AC} - \text{PC} = 3.226.153 - 2.862.144 = 364.009 \\
 \text{COBERTURA EXISTENCIAS} &: 364.009/558.503 = 0,6517 \text{ (65,17\%)} \\
 \text{SNT} &: 91.599 + 2.576.051 - 2.862.144 = -194.494
 \end{aligned}$$


ANÁLISIS CONTABLE:
Análisis de caso: M S.A.
Liquidez
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO. M S.A.

	2011	2010	2009
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
1.- Resultado del ejercicio antes de impuestos	668.737	563.548	360.532
2.- Ajustes al resultado	348.533	414.509	356.428
a) + Amortización del inmovilizado	380.342	406.328	348.609
b) ± Correcciones valorativas por deterioro	6.799	4.586	6.545
c) + Variación de provisiones	9.671	22.864	-49
d) - Imputación de subvenciones	-629	-369	-864
e) ± Resultado por bajas y enajenación de inmovilizado	-825	-1.499	-15
f) ± Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros	243	0	-621
g) - Ingresos financieros	-73.379	-40.593	-22.446
h) + Gastos financieros	26.311	23.192	25.269
3.- Cambio en el capital corriente	287.175	20.288	-72.331
a) ± Existencias	1.500	-19.135	-9.772
b) ± Deudores y otras cuentas a cobrar	20.968	7.822	-20.988
c) ± Otros activos corrientes	2.301	939	3.405
d) + Acreedores y otras cuentas a pagar	262.406	30.662	-44.976
4.- Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-122.720	-72.846	-59.141
a) - Pagos de intereses	-25.311	-23.192	-25.269
c) + Cobros de intereses	48.777	25.179	22.446
d) ± Pagos (cobros) por impuesto sobre beneficios	-146.186	-74.833	-56.318
5.- Flujos de efectivo de las actividades de explotación	1.181.725	925.499	585.488
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
6.- Pagos por inversiones	-461.830	-437.170	-477.344
a) - Empresas del grupo y asociadas	-23.449	-20.000	0
b) - Inmovilizado intangible	-15.219	-16.102	-12.652
c) - Inmovilizado material	-382.662	-397.387	-433.858
e) - Otros activos financieros	-40.500	-3.681	-30.834
7.- Cobros por desinversiones	23.292	10.284	39.499
a) + Empresas del grupo y asociadas	1.494	0	621
c) + Inmovilizado material	13.254	6.177	35.644
e) + Otros activos financieros	8.544	4.107	3.234
8.- Flujos de efectivo de las actividades de inversión	-438.538	-426.886	-437.845
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
9.- Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	1.950	0	0
e) + Subvenciones, donaciones y legados recibidos	1.950	0	0
10.- Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	-2.304	-2.354	-2.381
b.2) Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito	-2.323	-2.411	-2.381
b.5) Otras deudas	19	57	0
11.- Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumt. de patrimonio	-57.008	-26.932	-26.711
a) Dividendos	-57.008	-26.932	-26.711
12.- Flujos de efectivo de las actividades de financiación	-53.362	-29.266	-29.092
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO			
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIV.	885.825	469.327	118.551
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	1.890.226	1.420.899	1.302.348
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	2.576.051	1.890.226	1.420.899


ANÁLISIS CONTABLE:
Análisis de caso: M S.A.
Liquidez

2011		MADUREZ	2010		MADUREZ	2009		MADUREZ
TGO +	1.181.725	Utilización del efectivo para invertir y/o pagar deudas o remunerar a accionistas	TGO +	925.499	Utilización del efectivo para invertir y/o pagar deudas o remunerar a accionistas	TGO +	585.488	Utilización del efectivo para invertir y/o pagar deudas o remunerar a accionistas
TGI +	-438.538		TGI -	-426.886		TGI -	-437.845	
TGF -	-53.362		TGF -	-29.266		TGF -	-29.092	
VAR T	885.825		VAR T	469.327		VAR T	118.551	
Ti	1.890.226		Ti	1.302.348		Ti	1.302.348	
Tf	2.576.051		Tf	1.890.226		Tf	1.420.899	

RECURSOS GENERADOS	2011	2010	2009
Resultado del ejercicio	474.192	397.933	270.268
<i>Ajustes de Gastos e Ingresos No Monetarios</i>			
+ Amortización del Inmovilizado	380.342	406.328	348.609
± Correcciones Valorativas por Deterioro	25.658	18.586	6.545
± Variación de Provisiones	9.671	22.864	-49
- Imputación al resultado de Subvenciones de Inmovilizado No Financiero	-629	-369	-864
± Diferencias de Cambio	0	0	0
± Variación de Valor Razonable en Instrumentos Financieros	0	0	0
+ Otros Ingresos y Gastos	0	0	0
Ajustes de Gastos e Ingresos No Monetarios	889.234	845.342	624.509
<i>Ajustes por Operaciones con Inmovilizado e Instrumentos Financieros</i>			
± Resultados por Bajas y Enajenaciones del Inmovilizado No Financiero	-825	-1.499	-15
+ Resultados por Bajas y Enajenaciones de Instrumentos Financieros	234	0	-621
Ajustes por Operaciones con Inmovilizado e Instrumentos Financieros	-582	-1.499	-636
= RECURSOS GENERADOS	888.652	843.843	623.873

TGO + y RG+	TGO + y RG-
LIQUIDEZ SUFICIENTE	LIQUIDEZ INESTABLE
TGO - y RG+	TGO - y RG-
ILIQUIDEZ PREOCUPANTE	ILIQUIDEZ SEVERA

❖ **Liquidez Suficiente** - $TGO > 0$; $RG > 0$ - Situación equilibrada para la empresa. Es la que se debe pretender alcanzar. La empresa genera recursos internos con su actividad y los consigue convertir en liquidez aplicando una política de cobros y pagos correcta. Genera tesorería suficiente para financiar las salidas de tesorería que le generan las operaciones de inversión y/o financiación. Implica un éxito en la explotación, así como en la política financiera de cobros y pagos, que será mejor cuanto más se acerquen las TGO a los RG.


Rentabilidad Económica
RENTABILIDAD ECONOMICA. M S.A.

		<u>2011</u>		<u>2010</u>		<u>2009</u>
ROI	BENEFIC	474.192	= 8,74%	397.933	= 8,27%	270.268
	ATNM	5.424.430,5		4.809.859		4.441.683,5
MARGEN	BENEFIC	474.192	= 2,88%	397.933	= 2,61%	270.268
	VENTAS	16.446.101		15.242.859		14.402.371
ROTACIÓN	VENTAS	16.446.101	= 3,031	15.242.859	= 3,169	14.402.371
	ATNM	5.424.430,5		4.809.859		4.441.683,5

ATN(2008): 4.324.217.-

ATN(2009): 4.559.150.- ATNM(2009)= (4.324.217+4.559.150)/2 = **4.441.683,5**

ATN(2010): 5.060.568.- ATNM(2010)= (4.559.150+5.060.568)/2 = **4.809.859**

ATN(2011): 5.788.293.- ATNM(2011)= (5.060.568+5.788.293)/2 = **5.424.430,5**


Rentabilidad Económica
RENTABILIDAD ECONOMICA. M S.A.

		<u>2011</u>		<u>2010</u>		<u>2009</u>
ROI	BAIDI	500.503	= 9,22%	421.125	= 8,75%	295.537
	ATNM	5.424.430,5		4.809.859		4.441.683,5
MARGEN	BAIDI	500.503	= 3,04%	421.125	= 2,76%	295.537
	VENTAS	16.446.101		15.242.859		14.402.371
ROTACIÓN	VENTAS	16.446.101	= 3,031	15.242.859	= 3,169	14.402.371
	ATNM	5.424.430,5		4.809.859		4.441.683,5

BAIDI: Resultado del Ejercicio + Gasto Financiero

BAIDI (2009): 270.268+25.269= 295.537

BAIDI (2010): 397.933+23.192= 421.125

BAIDI (2011): 474.192+26.311= 500.503



Rentabilidad Económica

RENTABILIDAD ECONOMICA. M S.A.

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
ROI	BAlI	695.048	586.740	385.801
	ATNM	5.424.430,5	4.809.859	4.441.683,5
		= 12,81%	= 12,20%	= 8,68%
MARGEN	BAlI	695.048	586.740	385.801
	VENTAS	16.446.101	15.242.859	14.402.371
		= 4,22%	= 3,85%	= 2,68%
ROTACIÓN	VENTAS	16.446.101	15.242.859	14.402.371
	ATNM	5.424.430,5	4.809.859	4.441.683,5
		= 3,031	= 3,169	= 3,242

BAlI: Resultado del Ejercicio + Gasto Financiero + Impuesto sobre Sociedades

BAlI (2009): 270.268+25.269+90.264= 385.801

BAlI (2010): 397.933+23.192+165.615= 586.740

BAlI (2011): 474.192+26.311+194.545= 695.048


Rentabilidad Económica
RENTABILIDAD ECONOMICA. M S.A.

		<u>2011</u>		<u>2010</u>		<u>2009</u>
ROI	EBITDA	1.027.912	= 18,95%	971.061	= 20,19%	724.794
	ATNM	5.424.430,5		4.809.859		4.441.683,5
MARGEN	EBITDA	1.027.912	= 6,25%	971.061	= 6,37%	724.794
	VENTAS	16.446.101		15.242.859		14.402.371
ROTACIÓN	VENTAS	16.446.101	= 3,031	15.242.859	= 3,169	14.402.371
	ATNM	5.424.430,5		4.809.859		4.441.683,5

EBITDA: Resultado del Ejercicio + Gasto Financiero - Ingreso Financiero + Impuesto sobre Sociedades + Amortización + Deterioro

EBITDA (2009): 724.794

EBITDA (2010): 971.061

EBITDA (2011): 1.027.912


ANÁLISIS CONTABLE:
Análisis de caso: M S.A.
Rentabilidad Financiera
RENTABILIDAD FINANCIERA. M S.A.

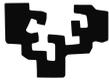
	<u>2011</u>		<u>2010</u>		<u>2009</u>
r₁ BENEFICIO	474.192		397.933		270.268
RP (PN)	2.672.886	= 17,740%	2.255.241	= 17,644%	1.885.041
					= 14,337%
r₂ B°+GF(1-t)	474.192+321*0,70		397.933+414*0,70		270.268+509*0,70
RP+PE*	2.672.886+8.033	= 17,696%	2.255.241+10.338	= 17,577%	1.885.041+12.729
					= 14,260%
r₃ GF(1-t)	321*0,70		414*0,70		509*0,70
PE*	8.033	= 2,797%	10.338	= 2,803%	12.729
	(5.621+2.412)		(7.967+2.371)		(10.303+2.426)

APROXIMACIÓN

PE*: Deudas con Entidades de Crédito. Tipo de interés **estimado** para el caso: 4%

GF (2009): (10.303+2.426)*0,04= **509,16**; **GF (2010):** (7.967+2.371)*0,04= **413,52**; **GF (2011):** (5.621+2.412)*0,04= **321,32**

Tipo Impositivo 30% (A efectos del caso)


ANÁLISIS CONTABLE:
Análisis de caso: M S.A.
Rentabilidad Financiera
**RENTABILIDAD DE LOS RECURSOS PROPIOS. M S.A.
 EFECTO APALANCAMIENTO**

$$r1 = r2 + (r2 - r3) \times \frac{PE^*}{RP}$$

2009	14,337%	=	14,260%	+	(14,260%-2,799%)	x	<u>12.729</u>	R. ENDTO.*: 0,675%
					(11,461%)		1.885.041	
							(0,00675)	
			14,260%	+			0,077%	
2010	17,644%	=	17,577%	+	(17,577%-2,803%)	x	<u>10.338</u>	R. ENDTO.: 0,458%
					(14,774%)		2.255.241	∇ PE* : 18,78%
							(0,00458)	Δ RP : 19,64%
			17,577%	+			0,067%	
2011	17,740%	=	17,696%	+	(17,696%-2,797%)	x	<u>8.033</u>	R. ENDTO.: 0,300%
					(14,899%)		2.672.886	∇ PE* : 22,30%
							(0,00300)	Δ RP : 18,52%
			17,696%	+			0,044%	



Rentabilidad Financiera

RENTABILIDAD DE LOS RECURSOS PROPIOS. M S.A.
RENTABILIDAD INTEGRAL

$$r_1 = \frac{\text{BENEFICIO}}{\text{VENTAS}} \times \frac{\text{VENTAS}}{\text{ACTIVO TOTAL}} \times \frac{\text{ACTIVO TOTAL}}{\text{PASIVO EXIGIBLE}} \times \frac{\text{PASIVO EXIGIBLE}}{\text{RECURSOS PROPIOS}}$$

(09)	14,337%	=	1,876%	x	3,159	x	170,49%	x	141,86%
(10)	17,644%	=	2,610%	x	3,012	x	180,39%	x	124,39%
(11)	17,740%	=	2,883%	x	2,841	x	185,79%	x	116,55%