

SUPUESTO 22: ANÁLISIS ECONÓMICO

1. Cuenta de pérdidas y ganancias

i) Cálculo % Verticales y % Horizontales

CONCEPTOS	2011	% Verticales	% Horizontales	2012	% Verticales	% Horizontales	Variación
Cifra Neta de Negocios	153.146.399	100%	100%	150.039.641	100%	97,97%	-2,03%
Coste de ventas	-115.423.881	-75,37%	100%	-112.419.208	-74,93%	97,40%	-2,60%
M bruto	37.722.518	24,63%	100%	37.620.433	25,07%	99,73%	-0,27%
Otros ingresos explotación	187.626	0,12%	100%	192.903	0,13%	102,81%	2,81%
Otros aprovisionamientos	-77.949	-0,05%	100%	-129.419	-0,09%	166,03%	66,03%
Gastos de Personal	-17.081.911	-11,15%	100%	-17.554.081	-11,70%	102,76%	2,76%
Amortiz. de Inmovilizado	-3.894.469	-2,54%	100%	-3.716.553	-2,48%	95,43%	-4,57%
Otros gastos de explotación	-16.363.890	-10,69%	100%	-17.005.873	-11,33%	103,92%	3,92%
Deterior y rtdo enején.	-205	0,00%		0			
I. B° de Explotación	491.700	0,32%	100%	-592.590	-0,39%		
Ingresos Financieros	370.902	0,24%	100%	180.139	0,12%	48,57%	-51,43%
Gastos Financieros	-73.612	-0,05%	100%	-85.929	-0,06%	116,73%	16,73%
II. Rdo Financ. Neto	297.290	0,19%	100%	94.210	0,06%	31,69%	-68,31%
II.Rdo antes de impuestos	788.990	0,52%	100%	-498.380	-0,33%		
Imp. s/ beneficios	-220.917	-0,14%	100%	57.879	0,04%		
VI. Rdo del ejercicio	568.073	0,37%	100%	-440.501	-0,29%		

ANÁLISIS ECONÓMICO: “SABEKO BANAKETA S.A.U.”

ii) Análisis de la estructura y evolución de las variables

Año 2011 lectura de los % verticales

- La empresa **obtiene BENEFICIOS**, con un **margen sobre ventas 0,37%** (por cada 100 € que obtiene con las ventas le quedan libres 0,37 € una vez cubiertos todos los gastos de la empresa)
- Ese margen de ventas **es consecuencia** de un margen positivo en la explotación de 0,32% y del margen positivo en la actividad financiera un 0,19%.
- **Resultado de explotación.** Margen de explotación sobre las ventas positivo del 0,32%. La rentabilidad de las ventas en relación con el resultado de explotación es positiva por el 0,32% (por cada 100 € que obtiene con las ventas, gana 0,32 € después de cubrir todos los gastos de explotación).
- **Aprovisionamientos.** Por cada 100 € de venta, 75,37€ le sirven para cubrir los costes de aprovisionamiento, el resto 24,63 € le quedan libres para absorber el resto de gastos y generar un beneficio en su caso. Por lo tanto, el margen bruto comercial supone el 24,63 % de las ventas. Es decir, por cada 100 € que obtiene con las ventas le quedan libres 24,63 € después de cubrir el coste de ventas.
- **El resto de gastos de explotación** suponen el 24,43% de las ventas (por cada 100 € que vende dedica 24,43 € para hacer frente a estos gastos: personal 11,15%, amortización 2,54%, otros gastos de explotación 10,69%).
- **Actividad financiera:** La rentabilidad de las ventas en relación al resultado financiero es positiva. Por cada 100 € que obtiene con las ventas, gana 0,19 € con su actividad financiera.
- **Resultado antes de impuestos:** Resultado de explotación + Financiero. Obtiene una rentabilidad positiva del 0,52%. Por cada 100 € vendidos gana 0,52 €, después de cubrir los gastos de explotación y financieros.
- **Bº del ejercicio:** El margen de beneficios sobre ventas disminuye como consecuencia del efecto fiscal negativo en el resultado. **La rentabilidad de las ventas en relación con el beneficio neto es positiva por el 0,37%.**

ANÁLISIS ECONÓMICO: “SABEKO BANAKETA S.A.U.”

Análisis de la Evolución (de 2011 al 2012)

Disminuye el resultado del ejercicio que pasa de tener beneficios a tener pérdidas, El margen de beneficio que se obtiene en el año 2012 es negativo por el -0,29%. Las **ventas netas disminuyen** un 2,03%.

- **Evolución del margen de explotación:** El beneficio de explotación disminuye. Pasa de tener un B⁰ de 491.700 € a una pérdida de 592.590.
 - MBC: Disminuye el coste de ventas por encima de la disminución de las ventas. Por cada euro vendido el coste es menor. Disminuye el peso del coste de ventas con respecto a las ventas (del 75,37% al 74,93%). Esto supone que el margen bruto comercial en términos relativos aumenta (del 24,635 al 25,07%). La empresa ha sabido repercutir el incremento de costes en su precio de venta.
 - Aumentan los gastos de explotación mas importantes (gastos de personal y otros gastos de explotación), de forma que aumenta su peso con respecto a las ventas (de suponer el 24,43% ahora suponen el 25,51%).

Han disminuido las ventas, y excepto el coste de ventas que ha disminuido, el resto de gastos a aumentado → Resultado de explotación disminuye → se obtiene un menor margen con respecto al ejercicio anterior pasando de ser positivo por 0,32% a ser negativo por -0,39%.

- **El resultado financiero** Es positivo en los dos años pero **disminuye** un 68,31%% (en 2011 el margen financiero es del 0,19% € y en 2012 0,06%) Esto es, **porque disminuyen los ingresos financieros** y en menor medida también **porque aumentan los gastos financieros**. Se llega a obtener una rentabilidad del resultado financiero respecto a las ventas del 0,06%.
- **El resultado antes de impuesto** se convierte en negativo por la disminución del resultado de explotación y también por la disminución del resultado financiero de forma, que el margen obtenido después de cubrir los gastos explotación mas los financieros es ahora negativo (pasa de 0,52% al -0,33%).
- Por último, el **efecto impositivo** es positivo lo que hace disminuir la pérdida final y mejorar el margen negativo que ahora es 0,29%

Por cada 100€ de venta pierde 0,29 € después de cubrir todos los gastos de la empresa y teniendo en cuenta que el efecto fiscal es positivo.

ANÁLISIS ECONÓMICO: “SABEKO BANAKETA S.A.U.”

Conclusiones:

La actividad empeora en términos absolutos y en términos relativos. Pasa de tener beneficios y por tanto, un margen positivo s/ ventas del 0,37% , a tener pérdidas, lo que supone un margen negativo sobre la ventas del 0,29%.

- Las **ventas disminuyen** un 2,03%.
- La empresa aunque **disminuye los costes de venta** en mayor medida que las ventas (lo que hace obtener un mejor margen bruto comercial en términos relativos) **en general, el resto de gastos de explotación aumenta** → el **margen de explotación disminuye, pasando a ser negativo.**
- El **resultado financiero** aunque sigue siendo positivo, **disminuye un 68,31%**.

ANÁLISIS ECONÓMICO: “SABEKO BANAKETA S.A.U.”

2. Rentabilidad económica

i) Cálculo de la rentabilidad económica y su desglose

	2011	2012
ROI = B ⁰ / ATNM	568.073/ 62.663.761=0,0090	-440.501/58.197.300 = -0,0075
B ⁰ / VTAS * VTAS /ATNM	568.073/153.146.399* 153.146.399 / 62.663.761 = 0,0037 * 2,44	-440.501/150.039.641 * 150.039.641 / 58.197.300= -0,0029 * 2,578

ANÁLISIS ECONÓMICO: “SABEKO BANAKETA S.A.U.”

ii) Análisis de los datos

En el año 2011 la rentabilidad económica es 0,0090. Por cada 100 € de inversión gana el 0,9 €. Le saca una rentabilidad a sus inversiones del 0,9%.

La rentabilidad disminuye en el año 2012 pasando a ser negativa → A nuestras inversiones les sacamos una rentabilidad negativa del 0,75%. Por cada 100 € que invierte obtiene una pérdida de -0,75 € → Empeora la gestión de las inversiones.

DESGLOSE:

Margen: Por cada 100 € que obtiene con las ventas, la empresa gana 0,37 €. En el año siguiente disminuye el margen y se convierte en negativo. Por cada 100 € que obtiene con las ventas pierde 0,29 €.

Rotación: Por cada 100 € que tiene de inversión recupera con las ventas 244€. A lo largo del periodo recupera con las ventas 2,44 veces la inversión realizada. La rotación de activos se incrementa ligeramente hasta recuperar la inversión 2,57 veces.

ANÁLISIS ECONÓMICO: “SABEKO BANAKETA S.A.U.”

¿Por qué disminuye la rentabilidad económica?

La rentabilidad económica es positiva en el primer año y disminuye en el 2º año pasando a ser negativa (0,90% pasa a -0,75%) las razones son:

- ▼ **Margen:** Se debe a que empeora el resultado del ejercicio y se convierte en pérdidas, por la disminución del resultado de explotación (disminuyen las ventas y aumentan los gastos) y de los resultados financieros.

La rotación aumenta, luego no es la causa de la disminución de la rentabilidad

ANÁLISIS ECONÓMICO: “SABEKO BANAKETA S.A.U.”

3. Rentabilidad económica

i) Cálculo de la rentabilidad financiera y su desglose

	2011	2012
$R1 = B^0 / PN$	$568.073 / 40.949.848 = \mathbf{0,0138}$	$-440.501 / 40.509.348 = \mathbf{-0,0108}$
$T = Gto\ imp / B^0\ ante\ imp$	$220.917 / 788.990 = 0,28$	
$R2 = B^0 + GF(1-t) / PN + P$	$(568.073 + 73.612(1-0,28)) / 62.663.761 = \mathbf{0,0099}$	$(-440.501 + 85.929) / 58.197.300 = \mathbf{-0,0060}$
$R3 = GF(1-T) / PASIVO$	$(73.612(1-0,28)) / 21.713.913 = \mathbf{0,0024}$	$85.929 / 17.687.952 = \mathbf{0,0048}$

Año 2011

$R1 > R2 > R3$

$R1 = R2 + (R2 - R3) * FA/FP$



Palanca Positiva

Para aumentar R1 la empresa debe aumentar el ratio palanca → ▲ la financiación ajena en detrimento de la financiación propia, ya que la fuente de financiación más barata es la ajena.

En el año 2012 la palanca es negativa $R1 < R2 < R3$

R1 disminuye de un año a otro.



¿Por qué?

ANÁLISIS ECONÓMICO: “SABEKO BANAKETA S.A.U.”

2011	2012
$R1 = B^0 / PN = 0,0138$	$= - 0,0108$
$B^0 / Vtas * Vtas / AT * AT / FA * FA / PN$ $568.073 / 153.146.399 *$ $153.146.399 / 62.663.761 * 62.663.761 / 21.713.913$ $21.713.913 / 40.949.848 =$	$B^0 / Vtas * Vtas / AT * AT / FA * FA / PN$ $-440.501 / 150.039.641 *$ $150.039.641 / 58.197.300 * 58.197.300 / 17.687.952$ $* 17.687.952 / 40.509.348 =$
$0,0037 * 2,44 * 2,88 * 0,53 =$	$-0,0029 * 2,578 * 3,29 * 0,436 =$
Rentabilidad Económica * Política de Endeudamiento $0,0090 * 3,41$	Rentabilidad Económica * Política de Endeudamiento $-0,0075 * 1,43$

ANÁLISIS ECONÓMICO: “SABEKO BANAKETA S.A.U.”

2011	2012
$R1 = B^0 / PN = 0,0138$	$= -0,0108$
$B^0 / Vtas * Vtas / AT * AT / FA * FA / PN$ $-0,0037 * 2,44 * 2,88 * 0,53 =$	$B^0 / Vtas * Vtas / AT * AT / FA * FA / PN$ $-0,0029 * 2,578 * 3,29 * 0,436 =$
Rentabilidad Económica * Política de Endeudamiento $0,0090 * 3,41$	Rentabilidad Económica * Política de Endeudamiento $-0,0075 * 1,43$

ii) Análisis de los datos y del apalancamiento financiero

R1 es positivo el primer año y disminuye en el año siguientes debido a la disminución de la rentabilidad económica y a la disminución que provoca la política de endeudamiento.

La rentabilidad económica disminuye pasando a ser negativa debido a la disminución del margen (por las obtención de pérdidas).

En cuanto a **la política de endeudamiento**, en conjunto **no contribuye a mejorar la rentabilidad de los accionistas**. No aprovecha el ratio palanca positivo (se trataba de elegir la financiación mas barata, los fondos ajenos, y por tanto aumentar el ratio). Sin embargo, el ratio disminuye → **Elige la financiación propia que es la financiación de mayor coste** → Aunque esto le sirve para mejorar la solvencia de la empresa.

