

ANÁLISIS CONTABLE

OpenCourseWare
2018

Teodoro A. Caraballo Esteban (Coordinador)

**Josune Amondarain Arteche
Gaizka Zubiaur Etcheverry**

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

PROPUESTA DE ESTUDIO DE CASO: M S.A. (2010 y 2011)

ESTUDIO DE CASO: M S.A. (2010 y 2011)



M S.A. **Ejercicios 2010 y 2011**

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

Cuentas Anuales ***Informe de Auditoría e Informe de Gestión***

Amondarain; Caraballo; Zubiaur
Dpto. Economía Financiera I U.P.V./EHU

Análisis Contable
2

ANÁLISIS CONTABLE:

Análisis de caso: M S.A. (2010 y 2011)

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 SALVEDADE

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. (2010 y 2011)

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. (2010 y 2011)

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. (2010 y 2011)

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. (2010 y 2011)

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 consta*

ANÁLISIS CONTABLE:

Análisis de caso: M S.A. (2010 y 2011)

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

ESTUDIO DE CASO: M S.A.

ANÁLISIS CONTABLE:

Análisis de caso: M S.A. (2010 y 2011)

Análisis de la estructura y del crecimiento empresarial

M S A						
BALANCE (Miles de Euros; Datos a 31-12-20XX)						
ACTIVO				PATRIMONIO NETO y PASIVO		
	2011	2010	2009		2011	2010
A. NO CORRIENTE	2.562.140	2.523.123	2.519.145	PATRIMONIO NETO	2.672.886	2.255.241
Inmovilizado Intangible	62.518	64.863	69.032	<i>Fondos Propios</i>	2.671.118	2.253.934
Inmovilizado Material	2.372.204	2.371.547	2.369.514	Capital escriturado	15.921	15.921
Terrenos y Construcciones	1.540.480	1.411.945	1.345.217	Prima de emisión	1.736	1.736
Instalaciones Técnicas y Otro Inmov. Mat.	759.769	844.182	931.567	Reservas	2.186.237	1.845.312
Inmovilizado en curso y anticipos	71.955	115.420	92.730	(Acciones y Part. en Patr. Propio)	(6.968)	(6.968)
Inversiones Inmobiliarias	0	0	0	Resultado del Ejercicio	474.192	397.933
Inversiones Financ. Emp. Grupo	33.200	30.000	0	<i>Ajustes por Cambios de Valor</i>	0	464
Inversiones Financieras a largo p.	67.064	40.184	68.603	<i>Subvenciones, Donac. y Legados</i>	1.768	843
Instrumentos de Patrimonio	1.577	3.092	27.822			
Valores Representativos de Deuda	52.464	25.252	30.069	PASIVO NO CORRIENTE	253.263	200.874
Otros Activos Financieros	13.023	11.840	10.712	Provisiones a largo plazo	13.824	23.446
Activos por Impuesto Diferido.	27.154	16.529	11.996	Deudas a largo plazo	18.044	19.937
				Con Entidades de Crédito	5.621	7.967
				Otros pasivos financieros	12.423	11.970
				Pasivos por Imptos. diferidos	221.395	157.491
A. CORRIENTE	3.226.153	2.537.435	2.040.005			
Existencias	558.503	560.003	540.868	PASIVO CORRIENTE	2.862.144	2.604.443
Deudores Com. y O. Cuent. a cob	78.470	75.837	68.244	Deudas a corto plazo	2.412	2.371
Clientes	0	0	0	Con Entidades de Crédito	2.412	2.371
Deudores varios	78.470	75.837	68.244	Acreeedores Comc. y O. cuent. pagar	2.859.732	2.602.072
Inver. Finan. Corto Plazo	8.884	4.817	1.554	Proveedores	2.091.246	1.893.403
Valores representativos de deuda	8.884	4.817	1.551	Proveedores empresas del grupo	0	67.458
Periodificaciones a corto plazo	4.245	6.552	8.440	Acreeedores varios	365.459	265.041
Efectivo y O. activos equivalentes	2.576.051	1.890.226	1.420.899	Personal	178.062	168.006
Tesorería	1.501.051	1.095.226	1.230.899	Pasivo por impuesto corriente	23.131	27.620
Otros activos líquidos equivalentes	1.075.000	795.000	190.000	Administraciones Públicas	201.834	180.544
TOTAL ACTIVO	5.788.293	5.060.568	4.559.150	TOTAL PN y PASIVO	5.788.293	5.060.568

ANÁLISIS CONTABLE:

Análisis de caso: M S.A. (2010 y 2011)

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			2.523.123		100,16	2.519.145	55,25	100
I Intangible	62.518			64.863			69.032		100
I Material	2.372.204			2.371.547			2.369.514		100
Terrenos y Construcciones	1.540.480			1.411.945			1.345.217		100
Inst. Técn. y OIM.	759.769			844.182			931.567		100
Inmov. en Curso y Antcip.	71.955			115.420			92.730		100
I. Financiero	127.418			86.713			80.599		100
A. CIRCULANTE	3.226.153			2.537.435		124,38	2.040.005	44,75	100
Realizable Condicionad	558.503			560.003			540.868		100
Existencias	558.503			560.003			540.868		100
Realizable Cierta	91.599			87.206			78.238		100
Clientes	0			0			0		100
Deudores Varios	78.470			75.837			68.244		100
Inver. Finan. Corto Plazo	8.884			4.817			1.554		100
Periodificaciones	4.245			6.552			8.440		100
Disponible	2.576.051			1.890.226			1.420.899		100
Efectivo	1.501.051			1.095.226			1.230.899		100
Otros Act. Equival.	1.075.000			795.000			190.000		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. (2010 y 2011)

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			2.255.241		119,64	1.885.041	41,35	100
Fondos Propios	2.671.118			2.253.934			1.882.965		100
Capital escriturado	15.921			15.921			15.921		100
Prima de emisión	1.736			1.736			1.736		100
Reservas	2.186.237			1.845.312			1.602.008		100
(Acciones y Part. en Patrimonio Propio)	(6.968)			(6.968)			(6.968)		100
Resultado del Ejercicio	474.192			397.933			270.268		100
Ajustes Cambios Valor	0			464			974		100
Subvenc, donac y legados	1.768			843			1.102		100
P. EXIGIBLE L/P	253.263			200.874		157,09	127.872	2,80	100
Provisiones a largo plazo	13.824			23.446			15.099		100
Deudas a largo plazo	18.044			19.937			21.698		100
Con Entidades de Crédito	5.621			7.967			10.303		100
Otros Pasivos Financieros	12.423			11.970			11.395		100
Pas. por Impuestos diferidos	221.395			157.491			91.075		100
P. CIRCULANTE	2.862.144			2.604.443		102,29	2.546.237	55,85	100
Deudas a cp. Entid. Crédito	2.412			2.371			2.426		100
Acreead. Comrc. y Ot. Cnts. Pag.	2.859.732			2.602.072			2.543.811		100
Proveedores	2.091.246			1.960.861			1.955.269		100
Acreeadores varios	365.459			265.041			262.025		100
Personal, Pas. Impt C., AA PP	403.027			376.170			326.517		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. (2010 y 2011)

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			2.523.123		100,16	2.519.145	55,25	100
I Intangible	62.518			64.863			69.032		100
I Material	2.372.204			2.371.547			2.369.514		100
Terrenos y Construcciones	1.540.480			1.411.945			1.345.217		100
Inst. Téc. y OIM.	759.769			844.182			931.567		100
Inmov. en Curso y Antcip.	71.955			115.420			92.730		100
I. Financiero	127.418			86.713			80.599		100
A. CIRCULANTE	3.226.153			2.537.435		124,38	2.040.005	44,75	100
Realizable Condicionad	558.503			560.003			540.868		100
Existencias	558.503			560.003			540.868		100
Realizable Ciento	91.599			87.206			78.238		100
Cientes	0			0			0		100
Deudores Varios	78.470			75.837			68.244		100
Inver. Finan. Corto Plazo	8.884			4.817			1.554		100
Periodificaciones	4.245			6.552			8.440		100
Disponible	2.576.051			1.890.226			1.420.899		100
Efectivo	1.501.051			1.095.226			1.230.899		100
Otros Act. Equival.	1.075.000			795.000			190.000		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. (2010 y 2011)

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			2.255.241		119,64	1.885.041	41,35	100
Fondos Propios	2.671.118			2.253.934			1.882.965		100
Capital escrutado	15.921			15.921			15.921		100
Prima de emisión	1.736			1.736			1.736		100
Reservas	2.186.237			1.845.312			1.602.008		100
(Acciones y Part. en Patrimonio Propio)	(6.968)			(6.968)			(6.968)		100
Resultado del Ejercicio	474.192			397.933			270.268		100
Ajustes Cambios Valor	0			464			974		100
Subvenc, donac y legados	1.768			843			1.102		100
P. EXIGIBLE L/P	253.263			200.874		157,09	127.872	2,80	100
Provisiones a largo plazo	13.824			23.446			15.099		100
Deudas a largo plazo	18.044			19.937			21.698		100
Con Entidades de Crédito	5.621			7.967			10.303		100
Otros Pasivos Financieros	12.423			11.970			11.395		100
Pas. por Impuestos diferidos	221.395			157.491			91.075		100
P. CIRCULANTE	2.862.144			2.604.443		102,29	2.546.237	55,85	100
Deudas a cp. Entid. Crédito	2.412			2.371			2.426		100
Acreed. Comrc. y Ot. Cnts. Pag.	2.859.732			2.602.072			2.543.811		100
Proveedores	2.091.246			1.960.861			1.955.269		100
Acreedores varios	365.459			265.041			262.025		100
Personal, Pas. Impt C., AA PP	403.027			376.170			326.517		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. (2010 y 2011)

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)
Deterioro y pérdidas	(6.799)	(4.586)	(6.545)
Resultados por enajenaciones y otras	825	1.499	15
12.- Otros resultados	0,00	0,00	0,00
= RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	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)
Deterioro y pérdidas	(18.859)	(14.000)	(6.906)
Resultados por enajenaciones y otras	(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. (2010 y 2011)

Análisis de la estructura y del crecimiento empresarial

M S.A.								
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			15.242.859			14.402.371	100 100
- COSTE DE LAS VENTAS	-12.356.854			-11.411.277			-10.955.258	-76,07 100
= MARGEN BRUTO COMERCIAL	4.089.247			3.831.582			3.447.113	23,93 100
+ OTROS INGRESOS EXPLOTACIÓN	28.861			27.656			27.060	0,19 100
- GASTOS DE PERSONAL	-2.042.672			-1.876.569			-1.808.030	-12,55 100
- DOTACIÓN AMORTIZACIONES	-380.342			-406.328			-348.609	-2,42 100
- OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN	-1.048.349			-1.013.107			-941.364	-6,54 100
± OT. CONCEPTOS DE EXPLOTACIÓN	-5.974			-3.087			-6.530	-0,05 100
= RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	640.771			560.147			369.640	2,57 100
+ INGRESOS FINANCIEROS	73.379			40.593			22.446	0,16 100
- GASTOS FINANCIEROS	-26.311			-23.192			-25.269	-0,17 100
± OT. CONCEPTOS FINANCIEROS	-19.102			-14.000			-6.285	-0,04 100
= RESULTADO FINANCIERO	27.966			3.401			-9.108	-0,06 100
= RESULTADO ANTES IMPUESTOS	668.737			563.548			360.532	2,50 100
- IMPUESTOS	-194.545			-165.615			-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. (2010 y 2011)

Análisis de la estructura y del crecimiento empresarial

M S.A.									
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		15.242.859	100	105,84	14.402.371	100	100
- COSTE DE LAS VENTAS	-12.356.854	75,14		-11.411.277	-74,86	104,16	-10.955.258	-76,07	100
= MARGEN BRUTO COMERCIAL	4.089.247	24,86		3.831.582	25,14	111,15	3.447.113	23,93	100
+ OTROS INGRESOS EXPLOTACIÓN	28.861	0,18		27.656	0,18	102,20	27.060	0,19	100
- GASTOS DE PERSONAL	-2.042.672	-12,42		-1.876.569	-12,31	103,79	-1.808.030	-12,55	100
- DOTACIÓN AMORTIZACIONES	-380.342	-2,31		-406.328	-2,67	116,56	-348.609	-2,42	100
- OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN	-1.048.349	-6,37		-1.013.107	-6,65	107,62	-941.364	-6,54	100
± OT. CONCEPTOS DE EXPLOTACIÓN	-5.974	-0,04		-3.087	-0,02	47,27	-6.530	-0,05	100
= RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	640.771	3,90		560.147	3,67	141,22	369.640	2,57	100
+ INGRESOS FINANCIEROS	73.379	0,45		40.593	0,27	180,85	22.446	0,16	100
- GASTOS FINANCIEROS	-26.311	-0,16		-23.192	-0,15	91,78	-25.269	-0,17	100
± OT. CONCEPTOS FINANCIEROS	-19.102	-0,12		-14.000	-0,09	222,75	-6.285	-0,04	100
= RESULTADO FINANCIERO	27.966	0,17		3.401	0,02	137,34 *	-9.108	-0,06	100
= RESULTADO ANTES IMPUESTOS	668.737	4,07		563.548	3,70	156,31	360.532	2,50	100
- IMPUESTOS	-194.545	-1,18		-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. (2010 y 2011)

Análisis de la estructura y del crecimiento empresarial

POLÍTICA 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%

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

2009-2008

$$\begin{aligned}
 (V1 - V0) * M0 &= (\quad - \quad) * \quad = \quad \mathbf{201.165} \\
 (M1 - M0) * V1 &= (\quad - \quad) * \quad = \quad \mathbf{183.304} \\
 &= \mathbf{384.469}
 \end{aligned}$$

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

2008-2008

$$\begin{aligned}
 (V1 - V0) * M0 &= (\quad - \quad) * \quad = \quad \mathbf{302.458} \\
 (M1 - M0) * V1 &= (\quad - \quad) * \quad = \quad \mathbf{-44.793} \\
 &= \mathbf{257.665}
 \end{aligned}$$

ANÁLISIS CONTABLE:

Análisis de caso: M S.A. (2010 y 2011)

Análisis de la estructura y del crecimiento empresarial

POLÍTICA PERSONAL. M S.A.

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
VENTAS NETAS	_____ =	_____ =	14.402.371
Nº TRABAJADORES			61.803
			= 233,037
VENTAS NETAS	_____ =	_____ =	14.402.371
GASTOS PERSONAL			1.808.030
			= 7,966
GASTOS PERSONAL	_____ =	_____ =	1.808.030
Nº TRABAJADORES			61.803
			= 29,255

ANÁLISIS CONTABLE:

Análisis de caso: M S.A. (2010 y 2011)

Análisis de la estructura y del crecimiento empresarial

POLITICA DE RECUPERACIÓN DE LAS INVERSIONES. M S.A.

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
a) GRADO DE AMORTIZACIÓN			
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 AMORTIZACIÓN			
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

ESTUDIO DE CASO: M S.A. (2010 y 2011)

ANÁLISIS CONTABLE:

Análisis de caso: M S.A. (2010 y 2011)

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				
Pasivo Circulante				
FONDO DE ROTACIÓN	364.009	-67.008	-506.232	
CICLO LARGO				
Capitales Permanentes				
Inmovilizado Neto				
FONDO DE ROTACIÓN	364.009	-67.008	-506.232	

ANÁLISIS CONTABLE:

Análisis de caso: M S.A. (2010 y 2011)

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			560.003	19.135	560.003	540.868
+Variación de clientes			0	0	0	0
=VAR.NEC.BRUTAS FINAC. CIRC.			560.003	19.135	560.003	540.868
-Variación de proveedores			-1.960.861	-5.592	-1.960.861	-1.955.269
=VAR. NECESIDAD. F.R. EXPLOT.			-1.400.858	13.543	-1.400.858	-1.414.401
+Var. Créd. concedidos a c/p			87.206	8.968	87.206	78.238
Deudores varios			75.837	7.593	75.837	68.244
Inver. Finan. Corto Plazo			4.817	3.263	4.817	1.554
Periodificaciones			6.552	-1.888	6.552	8.440
-Var. Créd. obtenidos a c/p			-643.582	-52.614	-643.582	-590.968
Deudas a corto plazo			-2.371	55	-2.371	-2.426
Acreedores varios			-265.041	-3.016	-265.041	-262.025
Personal			-168.006	-6.443	-168.006	-161.563
Pasivo por Impuesto Corriente			-27.620	-27.620	-27.620	0
Administraciones Públicas			-180.544	-15.590	-180.544	-164.954
=VAR. NECESIDADES DE F.R.			-1.957.234	-30.103	-1.957.234	-1.927.131
+Variación de Disponible			1.890.226	469.327	1.890.226	1.420.899
Efectivo			1.095.226	-135.673	1.095.226	1.230.899
Otros activos líquidos equivalentes			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. (2010 y 2011)

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	=		=	10.955.258	= 20,439
	Existencias Medias	(+)/2		(+)/2		(531.096+540.868)/2	
d	360	360	=	360	=	360	= 17,612
μ						20,439	
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	(+)/2		(+)/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	= 5,607
	Proveedores Medios	(+)/2		(+)/2		(1.955.349+1.955.269)/2	
d	360	360	=	360	=	360	= 64,196
μ						5,607	
Desde la compra de la mercadería hasta su pago al proveedor				Cifra de Proveedores inicial de 2008 (31/12/2009): 1.955.349			

ANÁLISIS CONTABLE:

Análisis de caso: M S.A. (2010 y 2011)

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 Existencias Medias					10.955.258 540.868	= 20,254
d	360	360	= 16,271	360	=	360 20,254	= 17,773
μ							

Desde adquisición de la mercadería hasta la venta de la misma

COBRO		2010	=	2009	=	2008	=
μ	Ventas Netas Clientes Medios					14.402.371 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 Proveedores Medios					10.965.031 1.955.269	= 5,607
d	360	360	=	360	=	360 5,607	= 64,194
μ							

Desde la compra de la mercadería hasta su pago al proveedor

ANÁLISIS CONTABLE:

Análisis de caso: M S.A. (2010 y 2011)

Los Ciclos Empresariales. Variación del Fondo de Rotación

PERIODOS MEDIOS (Datos Medios)

M S.A.	2011	2010	2009
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. (2010 y 2011)

Los Ciclos Empresariales. Variación del Fondo de Rotación

PERIODOS MEDIOS (Datos Finales)

M S.A.	2011	2010	2009
ALMACENAMIENTO- VENTA	16,271	17,666	17,773
COBRO	0,00	0,00	0,00
P. MEDIO MADURACIÓN	16,271	17,666	17,773
PAGO	60,923	61,757	64,194
DIFERENCIAL	44,652	44,091	46,421
	+0,0561	-2,330	

ESTUDIO DE CASO: M S.A. (2010 y 2011)

ANÁLISIS CONTABLE:

Análisis de caso: M S.A. (2010 y 2011)

Riesgo de insolvencia y autonomía financiera

RATIOS. M S.A.

	<u>2.011</u>	<u>2.010</u>	<u>2.009</u>
<u>CORTO PLAZO</u>			
Solvencia a C/P	$\frac{\text{ACTIVO CIRCULANTE}}{\text{PASIVO CIRCULANTE}}$		80,12
Liquidez (Prueba Ácida)	$\frac{\text{REAL. CIERTO} + \text{DISPO.}}{\text{PASIVO CIRCULANTE}}$		58,88
Liquidez Inmediata	$\frac{\text{DISPONIBLE}}{\text{PASIVO CIRCULANTE}}$		55,80

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. (2010 y 2011)

Riesgo de insolvencia y autonomía financiera

RATIOS. M S.A.

	<u>LARGO PLAZO</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Autonomía Financiera	<u>RECURSOS PROPIOS (PATRIMONIO NETO)</u> ACTIVO TOTAL			41,35
Composición de los Capitales Permanentes	<u>PASIVO EXIGIBLE a L/P</u> CAPIT. PERMANENTES			6,35
Ratio de Endeudamiento	<u>PASIVO EXIGIBLE</u> RECURSOS PROPIOS (PN)			141,86
Solvencia a L/P	<u>ACT. TOTAL</u> PASIVO EXIGIBLE			170,49
Firmeza	<u>INMOVILIZADO (ACTIVO NO CORRIENTE)</u> PASIVO EXIGIBLE A L/P			1.970,05
Financiación del Inmovilizado	<u>CAPITALES PERMANENTES</u> INMOVILIZADO			79,90

ANÁLISIS CONTABLE:

Análisis de caso: M S.A. (2010 y 2011)

Riesgo de insolvencia y autonomía financiera

M S.A.

2009

INMOVILIZADO NETO 55,25 %		RECURSOS PROPIOS 41,35 %
		P. EXIG L/P 2,80 %
ACTIVO CIRCULANTE 43,44 %	FR -	PASIVO CIRCULANTE 55,85 %

$$\begin{aligned}
 F.R. &= AC - PC = 2.040.005 - 2.546.237 = -506.232 \\
 \text{COBERTURA EXISTENCIAS} &: -506.232 / 540.868 = -0,9359 \text{ } (-93,59\%) \\
 \text{SNT} &: 78.238 + 1.420.899 - 2.546.237 = -1.047.100
 \end{aligned}$$

ANÁLISIS CONTABLE:

Análisis de caso: M S.A. (2010 y 2011)

Riesgo de insolvencia y autonomía financiera

M S.A.

2010

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

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

ANÁLISIS CONTABLE:

Análisis de caso: M S.A. (2010 y 2011)

Riesgo de insolvencia y autonomía financiera

M S.A.

2011

INMOVILIZADO NETO 44,26 %		RECURSOS PROPIOS 46,18 %
	FR +	P. EXIG L/P 4,37 %
ACTIVO CIRCULANTE 55,73 %		PASIVO CIRCULANTE 49,45 %

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

ESTUDIO DE CASO: M S.A. (2010 y 2011)

ANÁLISIS CONTABLE:

Análisis de caso: M S.A. (2010 y 2011)

Liquidez

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO. M S.A.

	2011	2010
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
1.- Resultado del ejercicio antes de impuestos	668.737	563.548
2.- Ajustes al resultado	948.533	414.509
a) + Amortización del inmovilizado	380.342	406.328
b) ± Correcciones valorativas por deterioro	6.799	4.586
c) + Variación de provisiones	9.671	22.864
d) - Imputación de subvenciones	-629	-369
e) ± Resultado por bajas y enajenación de inmovilizado	-825	-1.499
f) ± Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros	243	0
g) - Ingresos financieros	-73.379	-40.593
h) + Gastos financieros	26.311	23.192
3.- Cambio en el capital corriente	287.175	20.288
a) ± Existencias	1.500	-19.135
b) ± Deudores y otras cuentas a cobrar	20.968	7.822
c) ± Otros activos corrientes	2.301	939
d) ± Acreedores y otras cuentas a pagar	262.406	30.662
4.- Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-122.720	-72.846
a) - Pagos de intereses	-25.311	-23.192
c) + Cobros de intereses	48.777	25.179
d) ± Pagos (cobros) por impuesto sobre beneficios	-146.186	-74.833
5.- Flujos de efectivo de las actividades de explotación	1.181.725	925.499
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
6.- Pagos por inversiones	-461.830	-437.170
a) - Empresas del grupo y asociadas	-23.449	-20.000
b) - Inmovilizado intangible	-15.219	-16.102
c) - Inmovilizado material	-382.662	-397.387
e) - Otros activos financieros	-40.500	-3.681
7.- Cobros por desinversiones	23.292	10.284
a) + Empresas del grupo y asociadas	1.494	0
c) + Inmovilizado material	13.254	6.177
e) + Otros activos financieros	8.544	4.107
8.- Flujos de efectivo de las actividades de inversión	-438.538	-426.886
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
9.- Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	1.950	0
a) + Subvenciones, donaciones y legados recibidos	1.950	0
10.- Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	-2.304	-2.354
b.2) Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito	-2.323	-2.411
b.5) Otras deudas	19	57
11.- Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumt. de patrimonio	-57.008	-26.932
a) Dividendos	-57.008	-26.932
12.- Flujos de efectivo de las actividades de financiación	-53.362	-29.266
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO		
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIV.	885.825	469.327
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	1.890.226	1.420.899
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	2.576.051	1.890.226

ANÁLISIS CONTABLE:

Análisis de caso: M S.A. (2010 y 2011)

Liquidez

2011	MADUREZ	2010	MADUREZ
TGO +	1.181.725	TGO +	925.499
TGI +	-438.538	TGI -	-426.886
TGF -	-53.362	TGF -	-29.266
VAR T	885.825	VAR T	469.327
Ti	1.890.226	Ti	1.302.348
Tf	2.576.051	Tf	1.890.226

RECURSOS GENERADOS	2011	2010
Resultado del ejercicio	474.192	397.933
Ajustes de Gastos e Ingresos No Monetarios		
+ Amortización del Inmovilizado	380.342	406.328
+ Correcciones Valorativas por Deterioro	25.658	18.586
+ Variación de Provisiones	9.671	22.864
- Imputación al resultado de Subvenciones de Inmovilizado No Financiero	-629	-369
+ Diferencias de Cambio	0	0
+ Variación de Valor Razonable en Instrumentos Financieros	0	0
+ Otros Ingresos y Gastos	0	0
Ajustes de Gastos e Ingresos No Monetarios	889.234	845.342
Ajustes por Operaciones con Inmovilizado e Instrumentos Financieros		
+ Resultados por Bajas y Enajenaciones del Inmovilizado No Financiero	-825	-1.499
+ Resultados por Bajas y Enajenaciones de Instrumentos Financieros	234	0
Ajustes por Operaciones con Inmovilizado e Instrumentos Financieros	-582	-1.499
= RECURSOS GENERADOS	888.652	843.843

TGO + y RG+	TGO + y RG-
LIQUIDEZ SUFICIENTE	LIQUIDEZ INESTABLE
TGO - y RG+	TGO - y RG-
ILIQUEDEZ PREOCUPANTE	ILIQUEDEZ 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.

ESTUDIO DE CASO: M S.A. (2010 y 2011)

ANÁLISIS CONTABLE:

Análisis de caso: M S.A. (2010 y 2011)

Rentabilidad Económica

RENTABILIDAD ECONOMICA. M S.A.

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
ROI BENEFIC ATNM	$\frac{5.424.430,5}{5.424.430,5} = 100\%$	$\frac{4.809.859}{4.809.859} = 100\%$	$\frac{270.268}{4.441.683,5} = 6,08\%$
MARGEN BENEFIC VENTAS	$\frac{5.424.430,5}{14.402.371} = 37,66\%$	$\frac{4.809.859}{14.402.371} = 33,40\%$	$\frac{270.268}{14.402.371} = 1,87\%$
ROTACIÓN VENTAS ATNM	$\frac{14.402.371}{5.424.430,5} = 2,65$	$\frac{14.402.371}{4.809.859} = 2,99$	$\frac{14.402.371}{4.441.683,5} = 3,24$

ATN(2008): 4.324.217.-

ATN(2009): 4.559.150.-

ATN(2010): 5.060.568.-

ATN(2011): 5.788.293.-

ATNM(2009) = $(4.324.217 + 4.559.150) / 2 = 4.441.683,5$

ATNM(2010) = $(4.559.150 + 5.060.568) / 2 = 4.809.859$

ATNM(2011) = $(5.060.568 + 5.788.293) / 2 = 5.424.430,5$

ANÁLISIS CONTABLE:

Análisis de caso: M S.A. (2010 y 2011)

Rentabilidad Económica

RENTABILIDAD ECONOMICA. M S.A.

		2011	2010	2009
ROI	BAIDI			
	ATNM			
		=	=	=
		%	%	%
				295.537
				4.441.683,5
				= 6,65%
MARGEN	BAIDI			
	VENTAS			
		=	=	=
		%	%	%
				295.537
				14.402.371
				= 2,05%
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

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 ECONOMICA. M S.A.

$$\text{BAII (2011): } 474.192 + 26.311 + 194.545 = 695.048$$

Análisis de caso: M S.A. (2010 y 2011)

Rentabilidad Económica

RENTABILIDAD ECONOMICA. M S.A.

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

EBITDA (2011): 1.027.912

ANÁLISIS CONTABLE:

Análisis de caso: M S.A. (2010 y 2011)

Rentabilidad Financiera

RENTABILIDAD FINANCIERA. M S.A.

	2011	2010	2009
r1 BENEFICIO			
RP (PN)	$\frac{270.268}{1.885.041} = 14,337\%$		
r2 B ^o +GF(1-t)			
RP+PE*	$\frac{270.268+509*0,70}{1.885.041+12.729} = 14,260\%$		
r3 GF(1-t)			
PE*	$\frac{321*0,70}{8.033} = 2,797\%$	$\frac{414*0,70}{10.338} = 2,803\%$	$\frac{509*0,70}{12.729} = 2,799\%$
	(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. (2010 y 2011)

Rentabilidad Financiera

RENTABILIDAD DE LOS RECURSOS PROPIOS. M S.A.

EFFECTO APALANCAMIENTO

$$r_1 = r_2 + (r_2 - r_3) \times \frac{PE^*}{RP}$$

2009	14,337%	=	14,260%	+	(14,260% - 2,799%)	x	$\frac{12.729}{1.885.041}$
					(11,461%)		(0,00675)
			14,260%	+			0,077%
2010	%	=	%	+	(-)	x	
					(%)		()
			%	+			0,067%
2011	%	=	%	+	(-)	x	
					(%)		()
			%	+			0,044%

R. ENDTO.*: 0,675%

R. ENDTO.: 0,458%
∇ PE* : 18,78%
Δ RP : 19,64%

R. ENDTO.: 0,300%
∇ PE* : 22,30%
Δ RP : 18,52%

ANÁLISIS CONTABLE:

Análisis de caso: M S.A. (2010 y 2011)

Rentabilidad Financiera

RENTABILIDAD DE LOS RECURSOS PROPIOS. M S.A.

RENTABILIDAD INTEGRAL

	BENEFICIO			VENTAS			ACTIVO TOTAL			PASIVO EXIGIBLE	
r ₁	=	-----	X	-----	X	-----	X	-----	X	-----	
		VENTAS		ACTIVO TOTAL		PASIVO EXIGIBLE		RECURSOS PROPIOS			
(09)	14,337%	=	1,876%	x	3,159	x	170,49%	x	141,86%		
(10)	%	=	%	x		x	%	x	%		
(11)	%	=	%	x		x	%	x	%		

RIESGO

- **Solvencia.**
 - ✓ Diagnóstico.
 - ✓ Causas.
 - ✓ Consecuencias.
- **Equilibrio financiero.**
 - ✓ Diagnóstico.
 - ✓ Causas.
 - ✓ Consecuencias.
- **Autonomía Financiera y Capacidad de Expansión.**
 - ✓ Diagnóstico.
 - ✓ Causas.
 - ✓ Consecuencias.

LIQUIDEZ

- **Margen de Seguridad Financiero.**
 - ✓ Diagnóstico.
 - ✓ Causas.
 - ✓ Consecuencias.
- **Liquidez.**
 - ✓ Diagnóstico.
 - ✓ Causas.
 - ✓ Consecuencias.

RENTABILIDAD

- **Resultado.**
 - ✓ Diagnóstico.
 - ✓ Causas.
 - ✓ Consecuencias.
- **Estructuras inversión-financiación.**
 - ✓ Diagnóstico
 - ✓ Causas.
 - ✓ Consecuencias.
- **Rentabilidad.**
 - ✓ Diagnóstico.
 - ✓ Causas.
 - ✓ Consecuencias.