

# 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: EC (2013 y 2014)**



# EC

## Ejercicios 2013 y 2014

(Fecha de cierre de CC.AA. 31-01-XXXX)

*Cuentas Anuales*

*Informe de Auditoría e Informe de Gestión*





## ANÁLISIS CONTABLE:

*Análisis de caso: EC 2013 y 2014*

### DATOS SIGNIFICATIVOS PARA ESTUDIAR EL CASO DE EC 2013 y 2014

**ACTIVIDAD:** *Cooperativa de Consumo. Procurar a los socios y sus familiares bienes y servicios en las mejores condiciones posibles de calidad, información y precio. Desarrollar las actividades necesarias para una mejor promoción y defensa de los legítimos intereses de los consumidores, así como procurar la creación de puestos de trabajo, desarrollando en su seno una organización laboral cooperativa*

### **INFORMES DE AUDITORIA:** LIMPIOS. SIN SALVEDADES

*Los informes de auditoría correspondientes a las cuentas anuales cerradas a 31 de enero de 2015, 2014 y 2013 no presentan salvedad alguna (se corresponden con los ejercicios 2014, 2013 y 2012)*

### **Aspectos relevantes del INFORME DE GESTIÓN (2012, 2013 y 2014):**

- *Entorno económico general y del sector desfavorable*
- *Pérdida (59.987, 168.431 y 216.037 miles de euros)*
- *Reducción en los ingresos ordinarios (1.847.222, 1.771.302 y 1.752.374 miles de euros)*
- *Resultados operativos positivos decrecientes (100,1, 94,8 y 85,5 millones de euros)*
- *Resultados financieros negativos (169.043, 259.290 y 312.110 miles de euros), debidos fundamentalmente a menores ingresos por dividendos, mayor gasto con deudas con terceros y, principalmente, por el impacto del reconocimiento del deterioro de valor en las participaciones financieras en empresas del grupo)*
- *En enero de 2015 acuerdo de refinanciación con el 95% de los acreedores financieros del grupo*
- *Desarrollo de proyectos de eficiencia, atractivo comercial, crecimiento, adecuación de los formatos de establecimiento, de innovación*
- *Política y gestión de riesgos*
- *Proyectos en I + D + I*
- *Organización*
- *Responsabilidad Social*
- *No hechos significativos posteriores al cierre*



## ANÁLISIS CONTABLE:

*Análisis de caso: EC 2013 y 2014*

---

### DATOS SIGNIFICATIVOS PARA ESTUDIAR EL CASO DE EC

#### **ACTIVO NO CORRIENTE**

##### ***Inmovilizaciones Inmateriales (Intangibles)***

Inversión realizada en bienes intangibles productivos. Inversión principal en **Aplicaciones Informáticas y Fondo de Comercio**. Por menor importe en Desarrollo, Concesiones, Patentes, Licencias, Marcas y Otros.

##### ***Inmovilizaciones Materiales***

Inversión realizada en bienes físicos productivos, fundamentalmente en **Terrenos y Construcciones**, así como en **Instalaciones Técnicas**.

##### ***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***

###### ➤ ***En Empresas del Grupo y Asociadas***

Inversión realizada en activos financieros de empresas del grupo y asociadas. Fundamentalmente **Instrumentos de Patrimonio** y, en menor volumen, **Otros Activos Financieros y Créditos a Empresas del Grupo**.

###### ➤ ***Otras Inversiones Financieras a largo plazo***

Inversión realizada en activos financieros: Fundamentalmente, **Instrumentos de Patrimonio**. Otros Activos Financieros y Créditos a Empresas del Grupo, en menor volumen.

##### ***Activos por Impuesto Diferido***

Derechos a compensaciones futuras en la gestión del impuesto sobre sociedades.



## ANÁLISIS CONTABLE:

### Análisis de caso: EC 2013 y 2014

#### DATOS SIGNIFICATIVOS PARA ESTUDIAR EL CASO DE EC.

##### Inmovilizaciones Inmateriales (Intangibles)

	Miles de euros						
	31.01.13	Altas	Trasposos	31.01.14	Altas	Bajas	31.01.15
<b>Coste</b>							
Concesiones administrativas	2.631	-	-	2.631	-	-	2.631
Propiedad industrial	5.451	56	-	5.507	90	-	5.597
Fondo de comercio	8.060	-	-	8.060	-	-	8.060
Aplicaciones informáticas	78.281	3.628	(1)	81.908	12.713	(66)	94.555
Derechos de traspaso	238	-	-	238	-	-	238
	<b>94.661</b>	<b>3.684</b>	<b>(1)</b>	<b>98.344</b>	<b>12.803</b>	<b>(66)</b>	<b>111.081</b>
<b>Amortización acumulada</b>							
Concesiones administrativas	(1.364)	(47)	-	(1.411)	(47)	-	(1.458)
Propiedad industrial	(3.433)	(406)	-	(3.839)	(415)	-	(4.254)
Aplicaciones informáticas	(68.546)	(4.368)	1	(72.913)	(3.389)	1	(76.301)
Derechos de traspaso	(36)	(7)	-	(43)	(6)	-	(49)
	<b>(73.379)</b>	<b>(4.828)</b>	<b>1</b>	<b>(78.206)</b>	<b>(3.857)</b>	<b>1</b>	<b>(82.062)</b>
<b>Neto</b>	<b>21.282</b>	<b>(1.144)</b>	<b>-</b>	<b>20.138</b>	<b>8.946</b>	<b>(65)</b>	<b>29.019</b>

Detalle del coste de los elementos de inmovilizado intangible totalmente amortizados:

	Miles de euros		
	31.01.13	31.01.14	31.01.15
Propiedad industrial	1.413	1.413	1.416
Aplicaciones informáticas	52.544	64.774	68.330
	<b>53.957</b>	<b>66.187</b>	<b>69.746</b>

## ANÁLISIS CONTABLE:

### Análisis de caso: EC 2013 y 2014



#### DATOS SIGNIFICATIVOS PARA ESTUDIAR EL CASO DE EC.

##### Inmovilizaciones Materiales

	Miles de euros								
	31.01.13	Altas	Bajas	Traspasos	31.01.14	Altas	Bajas	Traspasos	31.01.15
<b>Coste</b>									
Terrenos	64.166	86	-	-	64.252	-	(40)	-	64.212
Construcciones	222.093	9.280	(953)	-	230.420	5.717	(1.350)	-	234.787
Instalaciones técnicas y maquinaria	316.455	21.930	(638)	-	337.747	17.647	(4.403)	(20)	350.971
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	136.161	3.850	(201)	-	139.810	2.718	(708)	20	141.840
Equipos para procesos de información	90.881	1.459	(22)	-	92.318	1.658	(90)	-	93.886
Elementos de transporte	510	-	-	-	510	-	-	-	510
	<b>830.266</b>	<b>36.605</b>	<b>(1.814)</b>	<b>-</b>	<b>865.057</b>	<b>27.740</b>	<b>(6.591)</b>	<b>-</b>	<b>886.206</b>
<b>Amortización acumulada</b>									
Construcciones	(95.238)	(7.262)	424	13	(102.063)	(7.456)	289	-	(109.230)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(248.708)	(13.018)	546	11	(261.169)	(14.680)	1.351	11	(274.487)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(109.864)	(5.609)	151	3	(115.319)	(5.760)	413	(11)	(120.677)
Equipos para procesos de información	(88.019)	(1.355)	22	-	(89.352)	(1.359)	90	-	(90.621)
Elementos de transporte	(492)	(5)	-	-	(497)	(5)	-	-	(502)
	<b>(542.321)</b>	<b>(27.249)</b>	<b>1.143</b>	<b>27</b>	<b>(568.400)</b>	<b>(29.260)</b>	<b>2.143</b>	<b>-</b>	<b>(595.517)</b>
<b>Pérdidas de valor por deterioro</b>									
Terrenos	-	(20.324)	-	-	(20.324)	(2.825)	40	-	(23.109)
Construcciones	(1.652)	(678)	572	-	(1.758)	(125)	1.131	-	(752)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(1.288)	(86)	704	-	(670)	(191)	861	-	-
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(150)	(60)	62	-	(148)	-	148	-	-
	<b>(3.090)</b>	<b>(21.148)</b>	<b>1.138</b>	<b>-</b>	<b>(22.900)</b>	<b>(3.141)</b>	<b>2.180</b>	<b>-</b>	<b>(23.861)</b>
<b>Neto</b>	<b>284.855</b>	<b>(11.792)</b>	<b>667</b>	<b>27</b>	<b>273.757</b>	<b>(4.661)</b>	<b>(2.268)</b>	<b>-</b>	<b>266.828</b>

Detalle del coste de los elementos de inmovilizado material totalmente amortizados:

	Miles de euros		
	31.01.13	31.01.14	31.01.15
Construcciones	32.603	33.883	34.433
Maquinaria	41.795	43.354	44.117
Instalaciones técnicas, y otras instalaciones, utillaje y mobiliario	238.378	236.015	236.141
Equipos para procesos de información	82.075	87.075	87.964
Otro inmovilizado material	464	464	464
	<b>396.033</b>	<b>400.791</b>	<b>403.119</b>

## ANÁLISIS CONTABLE:

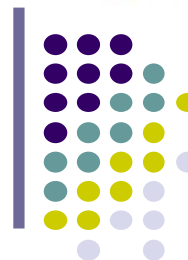
### Análisis de caso: EC 2013 y 2014



### DATOS SIGNIFICATIVOS PARA ESTUDIAR EL CASO DE EC.

#### Participaciones en Empresas del Grupo y Asociadas

	Porcentaje de participación						Coste		
	31.01.13		31.01.14		31.01.15		31.01.13	31.01.14	31.01.15
	Directo	Indirecto	Directo	Indirecto	Directo	Indirecto			
CH, SL	85,62%	9,01%	85,62%	8,58%	85,62%	8,58%	946.043	946.043	1.156.043
CS, SL	100,00%	-	100,00%	-	100,00%	-	617.725	644.725	964.725
CD, SL	100,00%	-	100,00%	-	100,00%	-	203.578	233.578	333.578
CI, SL	100,00%	-	100,00%	-	100,00%	-	36.808	36.808	36.808
CG, SA	100,00%	-	100,00%	-	100,00%	-	200	3.000	3.000
CSC, SL	82,15%	17,85%	82,15%	17,85%	82,15%	17,85%	788.528	788.528	788.528
EH, SC	59,55%	3,13%	56,72%	2,97%	56,72%	2,97%	17.377	17.377	17.377
ES, SC	95,02%	4,98%	94,60%	5,40%	-	-	1.270	1.270	-
GED, SA	84,00%	8,00%	84,00%	8,00%	84,00%	8,00%	25.200	25.200	25.200
M, SC	15,75%	36,75%	15,75%	36,75%	15,75%	36,75%	4	4	4
IA, SL	45,00%	-	45,00%	-	45,00%	-	69.553	69.553	69.553
A, SL	35,00%	-	35,00%	-	35,00%	-	105	105	105
AME, SA	17,25%	4,97%	20,42%	5,88%	19,17%	5,49%	56	312	210
IGH, SL	45,00%	-	45,00%	-	45,00%	-	62.086	62.086	50
							<b>2.768.533</b>	<b>2.828.589</b>	<b>3.395.181</b>



## ANÁLISIS CONTABLE:

*Análisis de caso: EC 2013 y 2014*

### DATOS SIGNIFICATIVOS PARA ESTUDIAR EL CASO DE EC.

Importe de las correcciones valorativas por deterioro y de las reversiones registradas en las distintas participaciones en empresas del grupo y asociadas

Participación	Miles de euros							
	31.01.13	Dotaciones	Reversiones	31.01.14	Dotaciones	Reversiones	Aplicaciones	31.01.15
IGH, SL	50	-	-	50	-	-	-	50
IA, SL	46.777	712	-	47.489	98	-	-	47.587
CSC, SL	100.449	72.656	-	173.105	28.690	-	-	201.795
CD, SL	133.960	68.736	-	202.696	28.677	-	-	231.373
CS, SL	214.948	-	(81.542)	133.406	-	(25.408)	-	107.998
CG, SA	6	-	-	6	-	(6)	-	-
CH, SL	673.809	184.181	-	857.990	248.589	-	-	1.106.579
ES, SC	520	-	-	520	-	(407)	(113)	-
M, SC	3	-	-	3	-	-	-	3
A, SL	45	-	-	45	-	(4)	-	41
	<b>1.170.567</b>	<b>326.285</b>	<b>(81.542)</b>	<b>1.415.310</b>	<b>306.054</b>	<b>(25.825)</b>	<b>(113)</b>	<b>1.695.426</b>





## ANÁLISIS CONTABLE:

*Análisis de caso: EC 2013 y 2014*

---

### DATOS SIGNIFICATIVOS PARA ESTUDIAR EL CASO DE EC

#### **ACTIVO CORRIENTE**

##### ***Existencias***

Bienes para la comercialización: **Mercaderías**. Anticipos a proveedores, residual

##### ***Deudores Comerciales y otras cuentas a cobrar***

Derechos de cobro frente a **Clientes (incluidos los correspondientes a empresas del grupo y asociadas)**, **Deudores varios**, Activo por impuestos corriente, Administraciones públicas y Socios por desembolsos exigidos.

##### ***Inversiones Financieras a corto plazo***

Inversión realizada en activos financieros: **Cesiones de Tesorería y Créditos con Empresas del Grupo y Asociadas**.

##### ***Instrumentos de Deuda, residual***

##### ***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: EC 2013 y 2014

#### DATOS SIGNIFICATIVOS PARA ESTUDIAR EL CASO DE EC

##### PATRIMONIO NETO

###### *Fondos Propios*

*Capital Social (y Prima de Emisión):* Aportaciones, normalmente monetarias, de los accionistas (en este caso, socios de la Entidad). Prima de emisión, residual.

PARTICIPES	2014 (2015)	2013 (2014)	2012 (2013)
<b>Socios Trabajadores</b>	<b>429.741</b>	<b>440.344</b>	<b>494.892</b>
<b>Socios Consumidores</b>	<b>532</b>	<b>529</b>	<b>518</b>
<b>Totales</b>	<b>430.273</b>	<b>440.873</b>	<b>495.410</b>

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

	2014 (2015)	2013 (2014)	2012 (2013)
<b>Fondo de reserva obligatorio</b>	<b>15.216</b>	<b>15.049</b>	<b>15.010</b>
<b>Reservas estatutarias</b>	<b>279.188</b>	<b>329.575</b>	<b>344.145</b>
<b>Otras reservas</b>	<b>209.035</b>	<b>301.987</b>	<b>360.235</b>
<b>Totales</b>	<b>503.439</b>	<b>646.611</b>	<b>719.390</b>

*Resultados de Ejercicios Anteriores:* Acumulación de resultados negativos.

	2014 (2015)	2013 (2014)	2012 (2013)
<b>Totales</b>	<b>-32.944</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

*Resultado del Ejercicio:*

	2014 (2015)	2013 (2014)	2012 (2013)
<b>Totales</b>	<b>-216.037</b>	<b>-168.431</b>	<b>-59.987</b>

*Otros instrumentos de patrimonio neto:* Aportaciones Financieras Subordinadas E (AFSE) o Fondos Capitalizados

	2014 (2015)	2013 (2014)	2012 (2013)
<b>Totales</b>	<b>300.000</b>	<b>300.000</b>	<b>300.000</b>

###### *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. **Residual**

###### *Subvenciones de capital, donaciones y legados recibidos*

**No constan**

## ANÁLISIS CONTABLE:

### Análisis de caso: EC 2013 y 2014



## DATOS SIGNIFICATIVOS PARA ESTUDIAR EL CASO DE EC

### 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. **Residual**

#### *Deudas a largo y corto plazo*

Deuda financiera

	Miles de euros					
	31.01.13		31.01.14		31.01.15	
	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente
Emisiones de aportaciones voluntarias	435	-	289	-	254	-
Aportaciones financieras subordinadas	360.000	-	360.000	-	360.000	-
Deudas con entidades de crédito	707.903	77.302	589.501	146.670	747.446	1.477
Acreeedores por arrendamientos financieros	-	-	-	-	3.131	626
Derivados	-	1.793	-	-	-	-
Deudas por préstamos con terceros	28.659	3.051	26.190	3.902	27.017	1.435
Depósitos y fianzas	1.043	980	966	922	762	906
Aportaciones voluntarias socios consumidores	734	-	734	-	733	-
Proveedores de inmovilizado	-	19.388	-	19.477	-	22.906
Deudas por intereses AFSE-Fondos capitalizados	-	-	-	25	-	9.186
Deudas por intereses de las aportaciones financieras subordinadas	-	-	-	35	-	12.823
Deudas por intereses de las aportaciones al capital	-	6	-	-	-	-
Deudas por intereses de las aportaciones voluntarias	-	-	-	3	-	6
	<b>1.098.774</b>	102.580	<b>977.680</b>	171.034	<b>1.139.343</b>	49.365
Deudas con empresas del grupo y asociadas	<b>189.000</b>	7.513	<b>10.040</b>	13.059	<b>19.002</b>	8.129

#### *Pasivos por Impuesto Diferido*

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

#### *Periodificaciones*

*Importe recibido "a cuenta" de futuras ventas o prestaciones de servicio*



## ANÁLISIS CONTABLE:

### Análisis de caso: EC 2013 y 2014

#### DATOS SIGNIFICATIVOS PARA ESTUDIAR EL CASO DE EC

##### PASIVO CORRIENTE

###### *Provisiones a corto 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. **Residual**

###### *Deudas con Entidades de Crédito*

*Préstamos e intereses devengados y Otros pasivos financieros*

###### *Deudas con Empresas del Grupo*

	Miles de euros					
	31.01.13		31.01.14		31.01.15	
	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente
Emisiones de aportaciones voluntarias	435	-	289	-	254	-
Aportaciones financieras subordinadas	360.000	-	360.000	-	360.000	-
Deudas con entidades de crédito	707.903	<b>77.302</b>	589.501	<b>146.670</b>	747.446	<b>1.477</b>
Acreedores por arrendamientos financieros	-	-	-	-	3.131	<b>626</b>
Derivados	-	<b>1.793</b>	-	-	-	-
Deudas por préstamos con terceros	28.659	<b>3.051</b>	26.190	<b>3.902</b>	27.017	<b>1.435</b>
Depósitos y fianzas	1.043	<b>980</b>	966	<b>922</b>	762	<b>906</b>
Aportaciones voluntarias socios consumidores	734	-	734	-	733	-
Proveedores de inmovilizado	-	<b>19.388</b>	-	<b>19.477</b>	-	<b>22.906</b>
Deudas por intereses AFSE-Fondos capitalizados	-	-	-	<b>25</b>	-	<b>9.186</b>
Deudas por intereses de las aportaciones financieras subordinadas	-	-	-	<b>35</b>	-	<b>12.823</b>
Deudas por intereses de las aportaciones al capital	-	<b>6</b>	-	-	-	-
Deudas por intereses de las aportaciones voluntarias	-	-	-	<b>3</b>	-	<b>6</b>
<b>Deudas con empresas del grupo y asociadas</b>	<b>1.098.774</b>	<b>102.580</b>	<b>977.680</b>	<b>171.034</b>	<b>1.139.343</b>	<b>49.365</b>
	189.000	<b>7.513</b>	10.040	<b>13.059</b>	19.002	<b>8.129</b>

###### *Acreedores Comerciales y otras cuentas a pagar*

**Proveedores:** Deudas por la compra de mercaderías para su venta

**Proveedores empresas del grupo**

**Acreedores varios:** deudas con terceros por bienes y servicios accesorios a la actividad principal de EC

**Personal:** Deudas por sueldos y salarios con los trabajadores de la Entidad

**Administraciones públicas:** deudas con la Administración pública impuestos y retenciones

###### *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.

## ANÁLISIS CONTABLE:

### Análisis de caso: EC 2013 y 2014



#### DATOS SIGNIFICATIVOS PARA ESTUDIAR EL CASO DE EC

##### 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. 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 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 (a jornada completa):					
	31.01.13		31.01.14		31.01.15	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
<b>Empleados</b>						
Mandos	1	-	-	1	-	-
Profesionales	463	2.108	491	1.944	595	2.139
Responsables	-	3	-	2	-	2
	<b>464</b>	<b>2.111</b>	<b>491</b>	<b>1.947</b>	<b>595</b>	<b>2.141</b>
<b>Socios trabajadores</b>						
Directivos	54	17	43	12	37	13
Gestores	96	64	102	78	104	76
Mandos	162	334	156	328	154	318
Profesionales	736	5.359	729	5.350	714	5.247
Responsables	139	763	129	701	113	616
Técnicos	246	338	253	338	247	339
	<b>1.433</b>	<b>6.875</b>	<b>1.412</b>	<b>6.807</b>	<b>1.369</b>	<b>6.609</b>
	<b>1.897</b>	<b>8.986</b>	<b>1.903</b>	<b>8.754</b>	<b>1.964</b>	<b>8.750</b>
	<b>10.883</b>		<b>10.657</b>		<b>10.714</b>	

**Otros Gastos de Explotación (variable de gasto):** Fundamentalmente recoge conceptos tales como **servicios exteriores** (arrendamientos, 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 y no recuperable anual sufrida por el inmovilizado intangible y material, por su aplicación al proceso productivo, y por las inversiones inmobiliarias

**Ingresos Financieros (variable de ingreso)**

**Gastos Financieros (variable de gasto)**

**Deterioro de inmovilizado no financiero y de instrumentos de financieros:** Reconocimiento de la depreciación de valor no sistemática y recuperable anual sufrida por el inmovilizado no financiero y por la inversión en instrumentos financieros (**mu y significativa**)



## ANÁLISIS CONTABLE:

Análisis de caso: EC 2013 y 2014

**Análisis del crecimiento empresarial**

EC							
BALANCE (Miles de Euros; Datos a 31-01-20XX)							
	ACTIVO			PATRIMONIO NETO y PASIVO			
	2014 (2015)	2013 (2014)	2012 (2013)	2014 (2015)	2013 (2014)	2012 (2013)	
<b>A. NO CORRIENTE</b>	<b>2.572.727</b>	<b>2.480.061</b>	<b>2.757.695</b>	<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>986.204</b>	<b>1.218.832</b>	<b>1.422.098</b>
Inmovilizado Intangible	29.019	20.138	21.282	<i>Fondos Propios</i>	<b>979.378</b>	<b>1.213.504</b>	<b>1.418.262</b>
<i>Fondo de Comercio</i>	8.060	8.060	8.060	Capital Suscrito Cooperativo	430.273	440.873	467.916
<i>Aplicaciones Informáticas</i>	18.254	8.995	9.735	Prima de emisión	3.808	3.808	3.808
Inmovilizado Material	266.828	273.757	284.855	Reservas	503.439	646.611	719.390
<i>Terrenos y Construcciones</i>	165.908	170.527	189.369	Resultado de Ejercicios Anteriores	(32.944)	0	0
<i>Instal., utillaje y mobil y otro</i>	100.920	103.230	95.486	Excdnte Coopert (Result. Ejerc.)	(216.037)	(168.431)	(59.987)
Inversiones Inmobiliarias	0	0	0	Retorno Cooperativo	(9.161)	(9.357)	(12.865)
Inversiones Financ. L/P EGyA	2.070.048	1.991.489	2.280.629	Otros Instrumentos de Pat. Neto	300.000	300.000	300.000
<i>Instrument. Patrimonio Emp. Grupo y As</i>	1.699.755	1.402.132	1.587.821	<b>Ajustes por Cambios de Valor</b>	<b>6.826</b>	<b>5.328</b>	<b>3.836</b>
<i>Créditos a Empresas del Grupo</i>	366.448	585.512	688.963	<i>Subvenciones, Donaciones y Legados</i>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Inversiones Financ. L/P	71.596	71.416	66.632	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>1.347.852</b>	<b>1.012.328</b>	<b>1.139.555</b>
<i>Instrument. Patrimonio</i>	63.315	61.817	61.817	Contrib. Educ. y Prom. Coop. y O F.	0	0	0
Activos por Impuesto Diferido	135.236	123.261	104.297	Provisiones a Largo Plazo	5.839	7.379	2.574
				Deudas a Largo Plazo	1.139.343	977.680	1.098.774
				<i>Obligaciones y otros valores negociables</i>	360.254	360.289	360.435
				<i>Con Entidades de Crédito</i>	747.446	589.501	707.903
				<i>Otros pasivos financieros</i>	28.512	27.890	30.436
				Deudas con Empr. Grupo y Asoc.	189.000	10.040	19.002
				Pasivos por Impuestos Diferidos	2.253	2.103	2.012
				Periodificaciones a Largo Plazo	11.417	15.126	17.193
<b>A. CORRIENTE</b>	<b>273.763</b>	<b>461.682</b>	<b>378.890</b>	<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>512.434</b>	<b>710.583</b>	<b>574.932</b>
ANC Mantenidas para la Venta	0	0	600	Contrib. Educ. y Prom. Coop. y O F.	0	0	3.003
Existencias	94.943	95.177	99.323	Provisiones a Corto Plazo	1.205	1.205	0
<i>Comerciales</i>	94.774	94.835	98.599	Deudas a Corto Plazo	49.365	171.034	102.580
<i>Anticipos a proveedores</i>	169	342	724	<i>Con Entidades de Crédito</i>	1.477	146.670	77.302
Deudores Comerc. y OCC	130.591	158.694	131.439	<i>Otros pasivos financieros</i>	47.262	24.364	23.485
<i>Clientes</i>	8.255	8.165	6.422	Deudas con Emp. del Grupo y Asc.	7.513	13.059	8.129
<i>Clientes, empresas del grupo y asociadas</i>	67.976	92.857	66.119	Acreead. Comerc. y OCP	448.062	514.862	444.245
<i>Deudores varios</i>	52.166	55.403	56.408	<i>Proveedores</i>	214.844	189.146	199.926
Inver. Financ. C/P EGyA	18.439	189.862	68.051	<i>Proveedores Empresas del Grupo y Asociadas</i>	145.759	224.833	148.579
<i>Créditos a empresas del grupo</i>	9.990	181.300	61.307	<i>Acreeadores varios</i>	41.960	44.777	46.115
Inver. Financ. C/P	2.567	1.956	338	<i>Personal</i>	14.568	16.807	17.492
Periodificaciones a corto plazo	10.007	4.994	2.827	<i>Pasivo por Impuestos Diferidos</i>	1.066	5.779	8.529
Efectivos y ot. activos equival.	17.216	10.999	76.312	<i>Administraciones Públicas</i>	29.304	33.062	22.939
				<i>Anticipos de clientes</i>	567	458	665
				Periodificaciones a corto plazo	6.289	10.423	16.975
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2.846.490</b>	<b>2.941.743</b>	<b>3.136.585</b>	<b>TOTAL PAT. NET. y PASIVO</b>	<b>2.846.490</b>	<b>2.941.743</b>	<b>3.136.585</b>

\*\*\*Se recogen las partidas más significativas



## ANÁLISIS CONTABLE:

*Análisis de caso: EC 2013 y 2014*

**Análisis del crecimiento empresarial**

### EC BALANCE RECLASIFICADO

#### ACTIVO

(Miles de Euros; Datos a 31-01-20XX)

	2014 (2015)			2013 (2014)			2012 (2013)		
	V. ABSOLT	V. RELT	V. HOR	V. ABSOLT	V. RELT	V. HOR	V. ABSOLT	V. RELT	V. HOR
<b>INMOVILIZADO</b>	<b>2.572.727</b>		<b>93,29</b>	<b>2.480.061</b>		<b>89,93</b>	<b>2.757.695</b>	<b>87,92</b>	<b>100</b>
<b>I. Intangible</b>	<b>29.019</b>			<b>20.138</b>			<b>21.282</b>		<b>100</b>
<b>I Material</b>	<b>266.828</b>			<b>273.757</b>			<b>284.855</b>		<b>100</b>
Terrenos y Construcciones	165.908			170.527			189.369		100
Inst. Téc. y Mob	100.920			103.230			95.486		100
<b>I. Financieras</b>	<b>2.276.907</b>			<b>1.991.489</b>			<b>2.451.558</b>		<b>100</b>
Instr. Pat. Emp. Grup. y Asoc	1.699.755			1.402.132			1.587.821		100
Créditos Empresas del Grupo	366.448			585.512			688.963		100
Inversiones financieras a largo	71.596			71.416			66.632		00
Activos por Impuesto Diferido	135.236			123.261			104.297		00
<b>A. CIRCULANTE</b>	<b>273.763</b>		<b>72,25</b>	<b>461.682</b>		<b>121,85</b>	<b>378.890</b>	<b>12,08</b>	<b>100</b>
<b>Realizable Condic.</b>	<b>94.943</b>			<b>95.177</b>			<b>99.323</b>		<b>100</b>
Existencias	94.774			94.835			98.599		100
<b>Realizable Cierto</b>	<b>161.291</b>			<b>355.506</b>			<b>203.255</b>		<b>100</b>
ANC Mantenidos para Venta	0			0			600		100
Clientes	8.255			8.165			6.422		100
Clientes, empresas del EGyA	67.976			92.857			66.119		100
Deudores Varios	52.160			55.403			56.408		100
Inver. Finan. Corto Plazo	20.693			191.818			68.389		100
Periodificaciones a corto	10.007			4.994			2.827		100
<b>Disponible</b>	<b>17.216</b>			<b>10.999</b>			<b>76.312</b>		<b>100</b>
Efectivo	17.216			10.999			76.312		100
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2.846.490</b>	<b>100</b>	<b>90,75</b>	<b>2.941.743</b>	<b>100</b>	<b>93,79</b>	<b>3.136.585</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

Valores horizontales respecto año base. Partidas más representativas



## ANÁLISIS CONTABLE:

*Análisis de caso: EC 2013 y 2014*

**Análisis del crecimiento empresarial**

**EC**  
**BALANCE RECLASIFICADO**  
**PATRIMONIO NETO y PASIVO.**  
**(Miles de Euros; Datos a 31-01-20XX)**

	2014 (2015)			2013 (2014)			2012 (2013)		
	V. ABSOLT	V. RELT	V. HOR	V. ABSOLT	V. RELT	V. HOR	V. ABSOLT	V. RELT	V. HOR
<b>RECURSOS PROPIOS</b>	<b>986.204</b>		<b>69,35</b>	<b>1.218.832</b>		<b>85,71</b>	<b>1.422.098</b>	<b>45,34</b>	<b>100</b>
<i>Fondos Propios</i>	<i>979.378</i>			<i>1.213.504</i>			<i>1.418.262</i>		<i>100</i>
Capital Suscrito Cooperativo	430.273			440.873			467.916		100
Reservas	503.439			646.611			719.390		100
Rdo. Ejercicios Anteriores	-32.944			0			0		100
Exdnte Coop. (Result. Ejerc.)	-216.037			-168.431			-59.987		100
Otros Instr. Pat. Neto	300.000			300.000			300.000		100
<b>Ajustes Cambios Valor</b>	<b>6.826</b>			<b>5.328</b>			<b>3.836</b>		<b>100</b>
<i>Subv., Donac. y Legados</i>	<i>0,00</i>			<i>0,00</i>			<i>0,00</i>		<i>100</i>
<b>PASIVO EXIGIBLE L/P</b>	<b>1.347.852</b>		<b>118,28</b>	<b>1.012.328</b>		<b>88,84</b>	<b>1.139.555</b>	<b>36,33</b>	<b>100</b>
Deudas a Largo Plazo	1.139.343			977.680			1.098.774		100
<i>Obligaciones y otros valores negociables</i>	<i>360.254</i>			<i>360.289</i>			<i>360.435</i>		<i>100</i>
<i>Con Entidades de Crédito</i>	<i>747.446</i>			<i>589.501</i>			<i>707.903</i>		<i>100</i>
<i>Otros pasivos financieros</i>	<i>28.512</i>			<i>27.890</i>			<i>30.436</i>		<i>100</i>
Deudas con EGyA	189.000			10.040			19.002		100
Periodificaciones a LP	11.417			15.126			17.193		100
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>512.434</b>		<b>89,13</b>	<b>710.583</b>		<b>123,59</b>	<b>574.932</b>	<b>18,33</b>	<b>100</b>
Deudas a Corto Plazo	49.365			171.034			102.580		100
<i>Con Entidades de Crédito</i>	<i>1.477</i>			<i>146.670</i>			<i>77.302</i>		<i>100</i>
<i>Otros pasivos financieros</i>	<i>47.262</i>			<i>24.364</i>			<i>23.485</i>		<i>100</i>
Deudas con EGyA	7.513			13.059			99.198		100
Acrd. Com. y Ot. Cuent. Pag.	448.062			514.862			511.492		100
<i>Proveedores</i>	<i>214.844</i>			<i>189.146</i>			<i>199.926</i>		<i>100</i>
<i>Proveedores, EGyA</i>	<i>145.759</i>			<i>224.833</i>			<i>148.579</i>		<i>100</i>
<i>Acreedores varios</i>	<i>14.568</i>			<i>44.777</i>			<i>46.115</i>		<i>100</i>
<i>Otros</i>	<i>30.931</i>			<i>56.106</i>			<i>49.625</i>		<i>100</i>
Periodificaciones	6.289			10.423			16.975		100
<b>PATRIM NETO y PASIVO</b>	<b>2.846.490</b>	<b>100</b>	<b>90,75</b>	<b>2.941.743</b>	<b>100</b>	<b>93,79</b>	<b>3.136.585</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

Valores horizontales respecto año base. Partidas más representativas



## ANÁLISIS CONTABLE:

Análisis de caso: EC 2013 y 2014

**Análisis del crecimiento empresarial**



### EC BALANCE RECLASIFICADO

#### ACTIVO

(Miles de Euros; Datos a 31-01-20XX)

	2014 (2015)			2013 (2014)			2012 (2013)		
	V. ABSOLT	V. RELT	V. HOR	V. ABSOLT	V. RELT	V. HOR	V. ABSOLT	V. RELT	V. HOR
<b>INMOVILIZADO</b>	<b>2.572.727</b>	<b>90,38</b>	<b>103,74</b>	<b>2.480.061</b>	<b>84,31</b>	<b>89,93</b>	<b>2.757.695</b>	<b>87,92</b>	<b>100</b>
<b>I. Intangible</b>	<b>29.019</b>	<b>1,02</b>	<b>144,10</b>	<b>20.138</b>	<b>0,68</b>	<b>94,62</b>	<b>21.282</b>	<b>0,68</b>	<b>100</b>
<b>I Material</b>	<b>266.828</b>	<b>9,37</b>	<b>97,47</b>	<b>273.757</b>	<b>9,31</b>	<b>96,10</b>	<b>284.855</b>	<b>9,08</b>	<b>100</b>
Terrenos y Construcciones	165.908	5,83	97,29	170.527	5,80	90,05	189.369	6,04	100
Inst. Téc. y Mob	100.920	3,55	97,76	103.230	3,51	108,11	95.486	3,04	100
<b>I. Financieras</b>	<b>2.276.907</b>	<b>79,99</b>	<b>114,33</b>	<b>1.991.489</b>	<b>67,70</b>	<b>81,23</b>	<b>2.451.558</b>	<b>78,16</b>	<b>100</b>
Instr. Pat. Emp. Grup. y Asoc	1.699.755	59,71	121,23	1.402.132	47,66	88,31	1.587.821	50,62	100
Créditos Empresas del Grupo	366.448	12,87	62,59	585.512	19,90	84,98	688.963	21,97	100
Inversiones financieras a largo	71.596	2,52	100,25	71.416	2,43	107,18	66.632	2,12	00
Activos por Impuesto Diferido	135.236	4,75	109,72	123.261	4,19	118,18	104.297	3,33	00
<b>A. CIRCULANTE</b>	<b>273.763</b>	<b>9,62</b>	<b>59,30</b>	<b>461.682</b>	<b>15,69</b>	<b>121,85</b>	<b>378.890</b>	<b>12,08</b>	<b>100</b>
<b>Realizable Condic.</b>	<b>94.943</b>	<b>3,34</b>	<b>99,75</b>	<b>95.177</b>	<b>3,24</b>	<b>95,83</b>	<b>99.323</b>	<b>3,17</b>	<b>100</b>
Existencias	94.774	3,33	99,94	94.835	3,22	96,18	98.599	3,17	100
<b>Realizable Cierto</b>	<b>161.291</b>	<b>5,67</b>	<b>45,37</b>	<b>355.506</b>	<b>12,08</b>	<b>174,91</b>	<b>203.255</b>	<b>6,48</b>	<b>100</b>
ANC Mantenidos para Venta	0	0,00	-----	0	0,00	-----	600	0,02	100
Clientes	8.255	0,29	101,10	8.165	0,28	127,14	6.422	0,20	100
Clientes, empresas del EGYA	67.976	2,39	73,21	92.857	3,16	140,44	66.119	2,11	100
Deudores Varios	52.160	1,83	94,15	55.403	1,88	98,22	56.408	1,80	100
Inver. Finan. Corto Plazo	20.693	0,73	10,79	191.818	6,52	280,48	68.389	2,18	100
Periodificaciones a corto	10.007	0,35	200,38	4.994	0,17	176,65	2.827	0,09	100
<b>Disponible</b>	<b>17.216</b>	<b>0,60</b>	<b>156,52</b>	<b>10.999</b>	<b>0,37</b>	<b>14,41</b>	<b>76.312</b>	<b>2,43</b>	<b>100</b>
Efectivo	17.216	0,60	156,52	10.999	0,37	14,41	76.312	2,43	100
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2.846.490</b>	<b>100</b>	<b>96,76</b>	<b>2.941.743</b>	<b>100</b>	<b>93,79</b>	<b>3.136.585</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

Valores horizontales respecto año anterior. Partidas más representativas



## ANÁLISIS CONTABLE:

Análisis de caso: EC 2013 y 2014

Análisis del crecimiento empresarial

### EC BALANCE RECLASIFICADO PATRIMONIO NETO y PASIVO. (Miles de Euros; Datos a 31-01-20XX)

	2014 (2015)			2013 (2014)			2012 (2013)		
	V. ABSOLT	V. RELT	V. HOR	V. ABSOLT	V. RELT	V. HOR	V. ABSOLT	V. RELT	V. HOR
<b>RECURSOS PROPIOS</b>	<b>986.204</b>	<b>34,65</b>	<b>80,91</b>	<b>1.218.832</b>	<b>41,43</b>	<b>85,71</b>	<b>1.422.098</b>	<b>45,34</b>	<b>100</b>
<i>Fondos Propios</i>	<b>979.378</b>	<b>34,41</b>	<b>80,71</b>	<b>1.213.504</b>	<b>41,25</b>	<b>85,56</b>	<b>1.418.262</b>	<b>45,22</b>	<b>100</b>
Capital Suscrito Cooperativo	430.273	15,12	97,60	440.873	14,99	94,22	467.916	14,92	100
Reservas	503.439	17,69	77,86	646.611	21,98	89,88	719.390	22,94	100
Rdo. Ejercicios Anteriores	-32.944	-1,16	-----	0	0,00	-----	0	0,00	100
Exdnte Coop. (Result. Ejerc.)	-216.037	-7,59	128,16	-168.431	-5,73	280,78	-59.987	-1,91	100
Otros Instr. Pat. Neto	300.000	10,54	100	300.000	10,20	100,00	300.000	9,56	100
<i>Ajustes Cambios Valor</i>	<b>6.826</b>	<b>0,24</b>	<b>128,12</b>	<b>5.328</b>	<b>0,18</b>	<b>138,89</b>	<b>3.836</b>	<b>0,12</b>	<b>100</b>
<i>Subv., Donac. y Legados</i>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-----</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-----</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>100</b>
<b>PASIVO EXIGIBLE L/P</b>	<b>1.347.852</b>	<b>47,35</b>	<b>133,14</b>	<b>1.012.328</b>	<b>34,41</b>	<b>88,84</b>	<b>1.139.555</b>	<b>36,33</b>	<b>100</b>
Deudas a Largo Plazo	1.139.343	40,03	116,54	977.680	33,23	88,98	1.098.774	35,03	100
<i>Obligaciones y otros valores negociables</i>	<i>360.254</i>	<i>12,66</i>	<i>99,99</i>	<i>360.289</i>	<i>12,25</i>	<i>99,96</i>	<i>360.435</i>	<i>11,49</i>	<i>100</i>
<i>Con Entidades de Crédito</i>	<i>747.446</i>	<i>26,26</i>	<i>126,79</i>	<i>589.501</i>	<i>20,04</i>	<i>83,27</i>	<i>707.903</i>	<i>22,57</i>	<i>100</i>
<i>Otros pasivos financieros</i>	<i>28.512</i>	<i>1,00</i>	<i>102,23</i>	<i>27.890</i>	<i>0,95</i>	<i>91,63</i>	<i>30.436</i>	<i>0,97</i>	<i>100</i>
Deudas con EGyA	189.000	6,64	1.882,47	10.040	0,34	52,84	19.002	0,61	100
Periodificaciones a LP	11.417	0,40	75,48	15.126	0,51	87,98	17.193	0,55	100
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>512.434</b>	<b>18,00</b>	<b>72,11</b>	<b>710.583</b>	<b>24,16</b>	<b>123,59</b>	<b>574.932</b>	<b>18,33</b>	<b>100</b>
Deudas a Corto Plazo	49.365	1,73	28,86	171.034	5,81	166,73	102.580	3,27	100
<i>Con Entidades de Crédito</i>	<i>1.477</i>	<i>0,05</i>	<i>1,01</i>	<i>146.670</i>	<i>4,99</i>	<i>189,74</i>	<i>77.302</i>	<i>2,46</i>	<i>100</i>
<i>Otros pasivos financieros</i>	<i>47.262</i>	<i>1,66</i>	<i>193,98</i>	<i>24.364</i>	<i>0,83</i>	<i>103,74</i>	<i>23.485</i>	<i>0,75</i>	<i>100</i>
Deudas con EGyA	7.513	0,23	57,53	13.059	0,44	13,16	99.198	3,16	100
Acrd. Com. y Ot. Cuent. Pag.	448.062	15,74	87,03	514.862	17,50	100,16	511.492	16,31	100
<i>Proveedores</i>	<i>214.844</i>	<i>7,55</i>	<i>113,59</i>	<i>189.146</i>	<i>6,43</i>	<i>94,61</i>	<i>199.926</i>	<i>6,37</i>	<i>100</i>
<i>Proveedores, EGyA</i>	<i>145.759</i>	<i>5,12</i>	<i>64,83</i>	<i>224.833</i>	<i>7,64</i>	<i>151,32</i>	<i>148.579</i>	<i>4,74</i>	<i>100</i>
<i>Acreedores varios</i>	<i>14.568</i>	<i>0,51</i>	<i>32,53</i>	<i>44.777</i>	<i>1,52</i>	<i>97,10</i>	<i>46.115</i>	<i>1,47</i>	<i>100</i>
<i>Otros</i>	<i>30.931</i>	<i>1,09</i>	<i>55,13</i>	<i>56.106</i>	<i>1,91</i>	<i>113,40</i>	<i>49.625</i>	<i>1,58</i>	<i>100</i>
Periodificaciones	6.289	0,22	60,34	10.423	0,35	61,40	16.975	0,54	100
<b>PATRIM NETO y PASIVO</b>	<b>2.846.490</b>	<b>100</b>	<b>96,76</b>	<b>2.941.743</b>	<b>100</b>	<b>93,79</b>	<b>3.136.585</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

Valores horizontales respecto año anterior. Partidas más representativas



## ANÁLISIS CONTABLE:

Análisis de caso: EC 2013 y 2014

**Análisis del crecimiento empresarial**

**EC**  
**CUENTA DE RESULTADOS (Miles de Euros; Datos a 30-01-20XX)**

	2014 (2015)	2013 (2014)	2012 (2013)
<b>A) OPERACIONES CONTINUADAS</b>			
<b>1.- Importe Netos de la Cifra de Negocios</b>	<b>1.752.374</b>	<b>1.771.302</b>	<b>1.847.222</b>
2.- Variación Existencias PT y en curso fabricación	0,00	0,00	0,00
<b>3.- Trabajos realizd. por la coop. con su estructura. interna</b>	<b>4.472</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>4.- Aprovisionamientos</b>	<b>(1.314.535)</b>	<b>(1.319.867)</b>	<b>(1.367.770)</b>
<b>5.- Otros ingresos de explotación</b>	<b>220.100</b>	<b>228.552</b>	<b>207.964</b>
<b>6.- Gastos de personal</b>	<b>(236.455)</b>	<b>(239.560)</b>	<b>(254.264)</b>
<b>7.- Otros gastos de explotación</b>	<b>(307.562)</b>	<b>(313.544)</b>	<b>(300.299)</b>
<b>8.- Amortizaciones de inmovilizado</b>	<b>(33.117)</b>	<b>(32.077)</b>	<b>(34.844)</b>
9.- Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero	0,00	0,00	0,00
<b>10.- Exceso de provisiones</b>	<b>119</b>	<b>0</b>	<b>2.138</b>
<b>11.- Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado</b>	<b>133</b>	<b>(16.990)</b>	<b>253</b>
<i>Deterioro y pérdidas</i>	<i>(2.507)</i>	<i>(20.616)</i>	<i>(5.239)</i>
<i>Resultados por enajenación y otras</i>	<i>2.640</i>	<i>3.626</i>	<i>5.492</i>
<b>12.- Fondo de educación, formación y promoción</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>= RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>85.529</b>	<b>77.816</b>	<b>100.400</b>
<b>12.- Ingresos financieros</b>	<b>8.538</b>	<b>33.181</b>	<b>80.930</b>
<i>De participaciones en instrumentos de patrimonio</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>30.950</i>
<i>De valores negociables y de créditos del activo inmovilizado</i>	<i>8.026</i>	<i>32.810</i>	<i>49.361</i>
<b>13.- Gastos financieros</b>	<b>(42.691)</b>	<b>(46.727)</b>	<b>(36.128)</b>
<i>Por deudas con empresas del grupo y asociadas</i>	<i>(858)</i>	<i>(182)</i>	<i>(218)</i>
<i>Por deudas con terceros</i>	<i>(23.486)</i>	<i>(25.624)</i>	<i>(9.240)</i>
<i>Otros gastos financieros</i>	<i>(5.559)</i>	<i>(7.893)</i>	<i>(9.470)</i>
<i>Intereses y retorno obligatorio de las aportaciones capital social y otros fondos calificados con características de deuda</i>	<i>(12.788)</i>	<i>(13.028)</i>	<i>(17.200)</i>
<b>14.- Var. valor razonable en instrumentos Financieros</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(4)</b>
<b>15.- Diferencias de cambio</b>	<b>9</b>	<b>1</b>	<b>135</b>
<b>16.- Deterioro y result. por enajen. instrumentos financieros</b>	<b>(277.966)</b>	<b>(245.745)</b>	<b>(213.976)</b>
<b>= RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>(312.110)</b>	<b>(259.290)</b>	<b>(169.043)</b>
<b>= RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>(226.581)</b>	<b>(181.474)</b>	<b>(68.643)</b>
<b>17.- Impuesto sobre beneficios</b>	<b>10.544</b>	<b>13.043</b>	<b>8.656</b>
<b>= RESULTADO EJERC. OPERAC. CONTINUADAS</b>	<b>(216.037)</b>	<b>(168.431)</b>	<b>(59.987)</b>
<b>B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS</b>			
<b>= RESULTADO DEL EJERCICIO (Excedente de la Cooperativa)</b>	<b>(216.037)</b>	<b>(168.431)</b>	<b>(59.987)</b>

*Partidas más representativas*



## ANÁLISIS CONTABLE:

### Análisis de caso: EC 2013 y 2014

#### Análisis del crecimiento empresarial

**EC**

**CUENTA DE RESULTADOS RECLASIFICADA (Miles de Euros; Datos a 31-01-20XX)**

	2014 (2015)			2013 (2014)			2012 (2013)		
	V. ABSOLUTOS	% VERTI	% HORI	V. ABSOLUTOS	% VERTI	% HORI	V. ABSOLUTOS	% VERTI	% HORI
<b>+ VENTAS NETAS</b>	<b>1.752.374</b>	<b>100</b>	<b>94,87</b>	<b>1.771.302</b>	<b>100</b>	<b>95,89</b>	<b>1.847.222</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
<b>- COSTE DE LAS VENTAS</b>	<b>-1.314.535</b>			<b>-1.319.867</b>			<b>-1.367.770</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
<b>= MARGEN BRUTO COMERCIAL</b>	<b>437.839</b>		<b>91,32</b>	<b>451.435</b>		<b>94,16</b>	<b>479.452</b>	<b>25,96</b>	<b>100</b>
+ OTROS INGRESOS EXPLOT.	220.100			228.552			207.964		100
- GASTOS DE PERSONAL	-236.455			-239.560			-254.264		100
- DOTACION AMORTIZACIONES	-33.117			-32.077			-34.844		100
- OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN	-307.562			-313.544			-300.299		100
<i>Servicios Exteriores</i>	<i>-269.595</i>			<i>-272.131</i>			<i>-270.503</i>		<i>100</i>
<i>Otros Gastos Gestión Corriente</i>	<i>-34.025</i>			<i>-37.007</i>			<i>-25.998</i>		<i>100</i>
<b>± OT. RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>133</b>			<b>-16.990</b>			<b>253</b>		<b>100</b>
<i>Deterioros y Pérdidas</i>	<i>-2.507</i>			<i>-20.616</i>			<i>-5.239</i>		<i>100</i>
<i>Resultados Enajenación del Inmovilizado</i>	<i>2.640</i>			<i>3.626</i>			<i>5.492</i>		<i>100</i>
<b>± OTROS CONCEPTOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>4.591</b>			<b>0</b>			<b>2.138</b>		<b>100</b>
<i>Excesos Provisiones</i>	<i>119</i>			<i>0</i>			<i>2.138</i>		<i>100</i>
<i>Fondo Educación, Formación y Promoción</i>	<i>0</i>			<i>0</i>			<i>0</i>		<i>100</i>
<i>Trabajos realizados por la cooperativa con su estructura interna</i>	<i>4.472</i>			<i>0</i>			<i>0</i>		<i>100</i>
<b>= RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>85.529</b>		<b>85,19</b>	<b>77.816</b>		<b>77,51</b>	<b>100.400</b>	<b>5,44</b>	<b>100</b>
+ INGRESOS FINANCIEROS	8.538			33.181			80.930		100
<i>De participaciones en instrumentos de patrimonio</i>	<i>0</i>			<i>0</i>			<i>30.950</i>		<i>100</i>
<i>De val. negociables y créditos activo inmovilizado</i>	<i>8.026</i>			<i>32.810</i>			<i>49.361</i>		<i>100</i>
- GASTOS FINANCIEROS	-42.691			-46.727			-36.128		100
<i>Por deudas con empresas del grupo y asociadas</i>	<i>-858</i>			<i>-182</i>			<i>-218</i>		<i>100</i>
<i>Por deudas con terceros</i>	<i>-23.486</i>			<i>-25.624</i>			<i>-9.240</i>		<i>100</i>
<i>Otros gastos financieros</i>	<i>-5.559</i>			<i>-7.893</i>			<i>-9.470</i>		<i>100</i>
<i>Intereses y Retorno Obligat. Aport. Capital y Fondos Calif. Caract. Deuda</i>	<i>-12.788</i>			<i>-13.028</i>			<i>-17.200</i>		<i>100</i>
<b>± OTROS RESULTADOS FINANCIEROS (Det. y Perd)</b>	<b>-277.966</b>			<b>-245.745</b>			<b>-213.976</b>		<b>100</b>
<b>± OTROS CONCEPTOS FINANCIEROS (DM y Var.VR)</b>	<b>9</b>			<b>1</b>			<b>131</b>		<b>100</b>
<b>= RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>-312.110</b>		<b>184,63</b>	<b>-259.290</b>		<b>153,39</b>	<b>-169.043</b>	<b>-9,15</b>	<b>100</b>
<b>= RESULTADO ANTES IMPUESTOS</b>	<b>-226.581</b>		<b>330,09</b>	<b>-181.474</b>		<b>264,37</b>	<b>-68.643</b>	<b>-3,72</b>	<b>100</b>
- IMPUESTOS (Impuesto sobre Beneficios)	10.544			13.043			8.656		100
<b>= RTDO EJERC. OPERAC. CONT.</b>	<b>-216.037</b>	<b>-12,33</b>	<b>360,14</b>	<b>-168.431</b>	<b>-9,51</b>	<b>280,78</b>	<b>-59.987</b>	<b>-3,25</b>	<b>100</b>
<b>= RESULTADO DEL EJERCICIO</b> (Excedente de la cooperativa)	<b>-216.037</b>	<b>-12,33</b>	<b>360,14</b>	<b>-168.431</b>	<b>-9,51</b>	<b>280,78</b>	<b>-59.987</b>	<b>-3,25</b>	<b>100</b>

Valores horizontales respecto año base. Partidas más significativas.



## ANÁLISIS CONTABLE:

Análisis de caso: EC 2013 y 2014

### Análisis del crecimiento empresarial

<b>EC</b>									
<b>CUENTA DE RESULTADOS RECLASIFICADA (Miles de Euros; Datos a 31-01-20XX)</b>									
	2014 (2015)			2013 (2014)			2012 (2013)		
	V. ABSOLUTOS	% VERTI	% HORI	V. ABSOLUTOS	% VERTI	% HORI	V. ABSOLUTOS	% VERTI	% HORI
<b>+ VENTAS NETAS</b>	<b>1.752.374</b>	<b>100</b>	<b>98,93</b>	<b>1.771.302</b>	<b>100</b>	<b>95,89</b>	<b>1.847.222</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
<b>- COSTE DE LAS VENTAS</b>	<b>-1.314.535</b>	<b>-75,01</b>	<b>99,60</b>	<b>-1.319.867</b>	<b>-74,51</b>	<b>96,50</b>	<b>-1.367.770</b>	<b>-74,04</b>	<b>100</b>
<b>= MARGEN BRUTO COMERCIAL</b>	<b>437.839</b>	<b>24,99</b>	<b>96,99</b>	<b>451.435</b>	<b>25,49</b>	<b>94,16</b>	<b>479.452</b>	<b>25,96</b>	<b>100</b>
<b>+ OTROS INGRESOS EXPLOT.</b>	220.100	12,56	96,30	228.552	12,90	109,90	207.964	11,26	100
<b>- GASTOS DE PERSONAL</b>	-236.455	-13,49	98,70	-239.560	-13,52	94,22	-254.264	-13,76	100
<b>- DOTACION AMORTIZACIONES</b>	-33.117	-1,89	103,24	-32.077	-1,81	92,06	-34.844	-1,89	100
<b>- OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN</b>	-307.562	-17,55	98,09	-313.544	-17,70	104,41	-300.299	-16,26	100
<i>Servicios Externos</i>	-269.585	-15,38	99,06	-272.131	-15,36	100,60	-270.503	-14,64	100
<i>Otros Gastos Gestión Corriente</i>	-34.025	-1,94	91,94	-37.007	-2,09	142,40	-25.988	-1,41	100
<b>+ OT. RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN</b>	133	0,01	+100,78*	-16.990	-0,96	-6.815,4*	253	0,01	100
<i>Deterioros y Pérdidas</i>	-2.507	-0,14	12,16	-20.616	-1,16	393,51	-5.239	-0,28	100
<i>Resultados Enajenación del Inmovilizado</i>	2.640	0,15	72,81	3.626	0,20	66,02	5.492	0,30	100
<b>+ OTROS CONCEPTOS DE EXPLOTACIÓN</b>	4.591	0,26	-----	0	0,00	-----	2.138	0,12	100
<i>Excesos Provisiones</i>	119	0,01	-----	0	0,00	-----	2.138	0,12	100
<i>Fondo Educación, Formación y Promoción</i>	0	0,00	-----	0	0,00	-----	0	0,00	100
<i>Trabajos realizados por la cooperativa con su estructura interna</i>	4.472	0,26	-----	0	0,00	-----	0	0,00	100
<b>= RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>85.529</b>	<b>4,88</b>	<b>109,91</b>	<b>77.816</b>	<b>4,39</b>	<b>77,51</b>	<b>100.400</b>	<b>5,44</b>	<b>100</b>
<b>+ INGRESOS FINANCIEROS</b>	8.538	0,49	25,73	33.181	1,87	41,00	80.930	4,38	100
<i>De participaciones en instrumentos de patrimonio</i>	0	0,00	-----	0	0,00	-----	30.950	1,68	100
<i>De val. negociables y créditos activo inmovilizado</i>	8.026	0,46	24,46	32.810	1,87	66,47	49.361	2,67	100
<b>- GASTOS FINANCIEROS</b>	-42.691	-2,44	91,36	-46.727	-2,64	129,34	-36.128	-1,96	100
<i>Por deudas con empresas del grupo y asociadas</i>	-858	-0,05	471,43	-182	-0,01	83,49	-218	-0,01	100
<i>Por deudas con terceros</i>	-23.486	-1,34	91,66	-25.624	-1,45	277,32	-9.240	-0,50	100
<i>Otros gastos financieros</i>	-5.559	-0,32	70,43	-7.893	-0,45	83,35	-9.470	-0,51	100
<i>Intereses y Retorno Obligat. Aport. Capital y Fondos Calif. Caract. Deuda</i>	-12.788	-0,73	98,16	-13.028	-0,74	75,74	-17.200	-0,93	100
<b>+ OTROS RESULTADOS FINANCIEROS (Det. y Perd)</b>	-277.966	-15,86	113,11	-245.745	-13,87	114,85	-213.976	-11,58	100
<b>+ OTROS CONCEPTOS FINANCIEROS (DM y Var.VR)</b>	9	0,00	900,00	1	0,00	0,76	131	0,01	100
<b>= RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>-312.110</b>	<b>-17,81</b>	<b>120,37</b>	<b>-259.290</b>	<b>-14,64</b>	<b>153,39</b>	<b>-169.043</b>	<b>-9,15</b>	<b>100</b>
<b>= RESULTADO ANTES IMPUESTOS</b>	<b>-226.581</b>	<b>-12,93</b>	<b>124,86</b>	<b>-181.474</b>	<b>-10,25</b>	<b>264,37</b>	<b>-68.643</b>	<b>-3,72</b>	<b>100</b>
<b>- IMPUESTOS (Impuesto sobre Beneficios)</b>	10.544	0,60	80,84	13.043	0,74	150,68	8.656	0,47	100
<b>= RTDO EJERC. OPERAC. CONT.</b>	<b>-216.037</b>	<b>-12,33</b>	<b>128,26</b>	<b>-168.431</b>	<b>-9,51</b>	<b>280,78</b>	<b>-59.987</b>	<b>-3,25</b>	<b>100</b>
<b>= RESULTADO DEL EJERCICIO</b> (Excedente de la cooperativa)	<b>-216.037</b>	<b>-12,33</b>	<b>128,26</b>	<b>-168.431</b>	<b>-9,51</b>	<b>280,78</b>	<b>-59.987</b>	<b>-3,25</b>	<b>100</b>

Valores horizontales respecto año anterior. Partidas más significativas.



**ANÁLISIS CONTABLE:**

*Análisis de caso: EC 2013 y 2014*

**Análisis del crecimiento empresarial**

**POLÍTICA COMERCIAL. EC.**

	2014 (2015)		2013 (2014)		2012 (2013)	
	V. ABSOLUT	V. RELAT	V. ABSOLUT	V. RELAT.	V. ABSOLUT	V. RELAT
VENTAS NETAS	1.752.374	100%	1.771.302	100%	1.847.222	100%
-COSTE VENTAS	-1.314.535	- 75,01%	-1.319.867	- 74,51%	-1.367.770	- 74,04%
= M.B.C.	437.839	24,99%	451.435	25,49%	479.452	25,96%

**VARIACIÓN M.B.C 2013 (2013-2012) = 451.435 – 479.452 = -28.017**

$$(V1 - V0) * M0 = ( \quad - \quad ) * 0,2595529936 = \mathbf{-19.705,26}$$

*∇ Ventas: 75.920 (∇ 4,11%)*

$$(M1 - M0) * V1 = (0,2548605489 - 0,2595529936) * \quad = \mathbf{-8.311,74}$$

*∇ Margen: 0,47%*

**= -28.017**

**VARIACIÓN M.B.C 2014 (2014-2013) = 437.839 – 451.435 = -13.596**

$$(V1 - V0) * M0 = (1.752.374 - 1.771.302) * \quad = \mathbf{-4.824,00}$$

*∇ Ventas: 18.928 (∇ 1,07%)*

$$(M1 - M0) * V1 = ( \quad - \quad ) * 1.752.374 = \mathbf{-8.772,00}$$

*∇ Margen: 0,50%*

**= -13.596**



**ANÁLISIS CONTABLE:**  
*Análisis de caso: EC 2013 y 2014*

**Análisis del crecimiento empresarial**

**POLÍTICA PERSONAL. EC.**

	2014 (2015)	2013 (2014)	2012 (2013)
<b>VENTAS NETAS</b>	1.752.374	1.771.302	1.847.222
<b>Nº TRABAJADORES</b>	10.714	10.657	10.883
	= <b>163.559</b>	= <b>166.210</b>	= <b>163.735</b>
<b>VENTAS NETAS</b>	1.752.374	1.771.302	1.847.222
<b>GASTOS PERSONAL</b>	236.455	239.560	254.264
	= <b>7,411</b>	= <b>7,394</b>	= <b>7,265</b>
<b>GASTOS PERSONAL</b>	236.455	239.560	254.264
<b>Nº TRABAJADORES</b>	10.714	10.657	10.883
	= <b>22.070</b>	= <b>22.479</b>	= <b>23.363</b>



**ANÁLISIS CONTABLE:**  
*Análisis de caso: EC 2013 y 2014*  
Análisis del crecimiento empresarial

**POLÍTICA DE RECUPERACIÓN DE LAS INVERSIONES. EC.**

	2014 (2015)	2013 (2014)	2012 (2013)
<b>a) GRADO DE AMORTIZACIÓN</b>			
<b>AMORT. ACUMUL.</b>	$\frac{677.579}{933.121} = 72,61\%$	$\frac{646.606}{899.149} = 71,91\%$	$\frac{615.700}{860.715} = 71,53\%$
<b>INMOV. BRUTO</b>			
<b>b) RITMO DE AMORTIZACIÓN</b>			
<b>INMOV. NETO</b>	$\frac{255.542}{33.117} = 7,72$	$\frac{252.543}{32.077} = 7,87$	$\frac{245.015}{34.844} = 7,03$
<b>GASTOS AMORT.</b>			
<b>GASTOS AMORT.</b>	$\frac{33.117}{933.121} = 3,55\%$	$\frac{32.077}{899.149} = 3,57\%$	$\frac{34.844}{860.715} = 4,05\%$
<b>INMOV. BRUTO</b>			

*\*Sin considerar el deterioro de valor del inmovilizado*





## ANÁLISIS CONTABLE:

Análisis de caso: EC 2013 y 2014

**Análisis del crecimiento empresarial**

### POLÍTICA DE RECUPERACIÓN DE LAS INVERSIONES. EC.

2014 (2015)

2013 (2014)

2012 (2013)

#### a) GRADO DE AMORTIZACIÓN DEL INMOVILIZADO INTANGIBLE

<b>AMORT. ACUMUL.</b>	$\frac{82.062}{111.081} = 73,88\%$	$\frac{78.206}{98.344} = 79,52\%$	$\frac{73.379}{94.661} = 77,52\%$
<b>INMOV. BRUTO</b>			

#### b) RITMO DE AMORTIZACIÓN DEL INMOVILIZADO INTANGIBLE

<b>INMOV. NETO</b>	$\frac{29.019}{3.857} = 7,52$	$\frac{20.138}{4.828} = 4,17$	$\frac{21.282}{7.287} = 2,92$
<b>GASTOS AMORT.</b>			

<b>GASTOS AMORT.</b>	$\frac{3.857}{111.081} = 3,47\%$	$\frac{4.828}{98.344} = 4,91\%$	$\frac{7.287}{94.661} = 7,70\%$
<b>INMOV. BRUTO</b>			



## ANÁLISIS CONTABLE:

Análisis de caso: EC 2013 y 2014

**Análisis del crecimiento empresarial**

### POLÍTICA DE RECUPERACIÓN DE LAS INVERSIONES. EC.

2014 (2015)

2013 (2014)

2012 (2013)

#### a) GRADO DE AMORTIZACIÓN DEL INMOVILIZADO MATERIAL

<b>AMORT. ACUMUL.</b>	$\frac{595.517}{822.040} = 72,44\%$	$\frac{568.400}{800.805} = 70,98\%$	$\frac{542.321}{766.054} = 70,79\%$
<b>INMOV. BRUTO</b>			

#### b) RITMO DE AMORTIZACIÓN DEL INMOVILIZADO MATERIAL

<b>INMOV. NETO</b>	$\frac{226.523}{29.260} = 7,74$	$\frac{232.405}{27.249} = 8,53$	$\frac{223.733}{27.557} = 8,12$
<b>GASTOS AMORT.</b>			

<b>GASTOS AMORT.</b>	$\frac{29.260}{822.040} = 3,56\%$	$\frac{27.249}{800.805} = 3,40\%$	$\frac{27.557}{766.054} = 3,60\%$
<b>INMOV. BRUTO</b>			

\*Sin considerar el deterioro de valor del inmovilizado

## ANÁLISIS CONTABLE:

Análisis de caso: EC 2013 y 2014

Análisis del crecimiento empresarial



### POLÍTICA DE RECUPERACIÓN DEL INMOVILIZADO. EC. ENAJENACIÓN DEL INMOVILIZADO

#### *Deterioro y Resultado por Enajenación de Inmovilizado*

Expresado en Miles de Euros	2014 (2015)	2013 (2014)	2012 (2013)
Pérdida por deterioro de inmovilizado material	(3.141)	(21.148)	(2.989)
Reversión por deterioro de inmovilizado material	634	532	0,00
	<b>(2.507)</b>	<b>(20.616)</b>	<b>(2.989)</b>
Pérdidas por deterioro de mantenidos para la venta	0,00	0,00	(2.250)
Reversión por deterioro de mantenidos para la venta	0,00	0,00	0,00
	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>(2.250)</b>
Beneficio por enajenación de activos no corrientes mantenidos para la venta	0,00	40	0,00
Pérdidas por enajenación de activos no corrientes mantenidos para la venta	0,00	(32)	(553)
	<b>0,00</b>	<b>8</b>	<b>(553)</b>
Beneficio por enajenación de inmovilizados materiales	3.695	4.835	6.163
Pérdidas por enajenación de inmovilizados materiales	(1.055)	(1.217)	(118)
	<b>2.614</b>	<b>3.618</b>	<b>6.045</b>
<b>Total Deterioro y Resultado por Enajenación de Inmovilizado</b>	<b>133</b>	<b>(16.990)</b>	<b>253</b>

#### *Deterioro y Resultado por Enajenaciones de Instrumentos Financieros*

Expresado en Miles de Euros	2014 (2015)	2013 (2014)	2012 (2013)
Pérdida por deterioro de participaciones financieras empresas del grupo	(306.054)	(327.287)	(263.082)
Reversión pérdida deterioro de participaciones financieras empresas del grupo	25.825	81.542	49.113
	<b>(280.229)</b>	<b>(245.745)</b>	<b>(213.969)</b>
Pérdidas por deterioro de préstamos a empresas del grupo	(150)	0,00	(7)
Reversión pérdida por deterioro de préstamos a empresas del grupo	2.384	0,00	0,00
	<b>2.234</b>	<b>0,00</b>	<b>(7)</b>
Beneficio	29	0,00	0,00
Pérdidas procedente de capital empresas del grupo	0,00	0,00	0,00
	<b>29</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Total Deterioro y Resultado por Enajenaciones de Instrumentos Financieros</b>	<b>(277.966)</b>	<b>(245.745)</b>	<b>(213.976)</b>



## ANÁLISIS CONTABLE:

Análisis de caso: EC 2013 y 2014

Los Ciclos Empresariales. El Fondo de Rotación.

EC. FONDO DE ROTACIÓN	2014 (2015)	2013 (2014)	2012 (2013)
<b><u>CICLO CORTO</u></b>			
Activo Circulante (A. Corriente)			
Pasivo Circulante (P. Corriente)			
<b>FONDO DE ROTACIÓN</b>	<b>-238.671</b>	<b>-248.901</b>	<b>-196.042</b>
<b><u>CICLO LARGO</u></b>			
Capitales Permanentes (PN + PNC)			
Inmovilizado Neto (A. No Corriente)			
<b>FONDO DE ROTACIÓN</b>	<b>-238.671</b>	<b>-248.901</b>	<b>-196.042</b>



## ANÁLISIS CONTABLE:

*Análisis de caso: EC 2013 y 2014*

### Variación del Fondo de Rotación.

#### ESQUEMA DE VARIACIÓN DEL CIRCULANTE. EC.

	2014 (2014-2013)	2014	2013	2013 (2013-2012)	2013	2012
<b>+Variación de mercaderías</b>	<b>-234</b>		<b>95.177</b>		<b>95.177</b>	<b>99.323</b>
Comerciales	-61		94.835		94.835	98.599
Anticipos de proveedores	-173		342		342	724
<b>+Variación de clientes</b>	<b>-24.791</b>		<b>101.022</b>		<b>101.022</b>	<b>72.541</b>
Clientes	90		8.165		8.165	6.422
Clientes, empresas grupo y asociadas	-24.881		92.857		92.857	66.119
<b>=VAR.NEC.BRUTAS FINAC. CIRC.</b>	<b>-25.025</b>	<b>171.174</b>	<b>196.199</b>	<b>24.335</b>	<b>196.199</b>	<b>171.864</b>
<b>-Variación de proveedores</b>	<b>53.376</b>		<b>-413.979</b>		<b>-413.979</b>	<b>-348.505</b>
Proveedores	-25.698		-189.146		-189.146	-199.926
Proveedores, emp. grupo y asociadas	79.074		-224.833		-224.833	-148.579
<b>=VAR. NECESIDAD. F.R. EXPLOT.</b>	<b>28.351</b>	<b>-189.429</b>	<b>-217.780</b>	<b>-41.139</b>	<b>-217.780</b>	<b>-176.641</b>
<b>+Var. Créd. concedidos a c/p</b>	<b>-169.111</b>		<b>254.484</b>		<b>254.484</b>	<b>130.714</b>
ANC Mantenidos para la Venta	0		0		0	600
Deudores varios,	-3.243		55.403		55.403	56.408
Imp. Corrt., AA. PP., Desemb. Pendt**	-69		2.269*		2.269*	2.490*
Inver. Finan. C/P Emp. Grup. y Asoc.	-171.423		189.862		189.862	68.051
Inver. Finan. Corto Plazo	611		1.956		1.956	338
Periodificaciones	5.013		4.994		4.994	2.827
<b>-Var. Créd. obtenidos a c/p</b>	<b>144.773</b>		<b>- 296.604</b>		<b>- 296.604</b>	<b>- 226.427</b>
Contr. Educ. y Prom. Coop. y Ot. Fin.	0		0		0	-3.003
Provisiones	0		-1.205		-1.205	0
Deudas a corto plazo	121.669		-171.034		-171.034	-102.580
Deudas Empresas Grupo y Asociadas	5.546		-13.059		-13.059	-8.129
Acreedores varios	2.817		-44.777		-44.777	-46.115
Personal, Pas. Impt. Dif., AA.PP	10.710		-55.648		-55.648	-48.960
Periodificaciones a corto plazo	4.134		-10.423		-10.423	-16.975
Anticipos de Clientes	-103		-458		-458	-665
<b>=VAR. NECESIDADES DE F.R.</b>	<b>4.013</b>	<b>-255.887</b>	<b>-259.900</b>	<b>12.454</b>	<b>-259.900</b>	<b>-272.354</b>
<b>+Variación de Disponible</b>	<b>6.217</b>		<b>10.999</b>		<b>10.999</b>	<b>76.312</b>
Efectivo						
<b>=VARIACION DEL F.R.</b>	<b>10.230</b>	<b>-238.671</b>	<b>-248.901</b>	<b>-52.859</b>	<b>-248.901</b>	<b>-196.042</b>

\*\*Activos por impuesto corriente, Otros Créditos con las Administraciones Públicas, Socios por Desembolsos Pendientes

(2012):  $555+842+1.093=2.490$

(2013):  $542+870+857=2.269$

(2014):  $384+1.225+591=2.200$



## ANÁLISIS CONTABLE:

Análisis de caso: EC 2013 y 2014

### Variación del Fondo de Rotación.

#### COEFICIENTES DE ROTACIÓN Y SUBPERÍODOS. EC. (Datos Medios)

	2014 (2015)		2013 (2014)		2012 (2013)	
<b>ALMACENAMIENTO-VENTA</b>						
$\mu$ <b>Coste de Ventas</b>	<b>1.314.535</b>	=	<b>1.319.867</b>	=	<b>1.367.770</b>	
<b>Existencias Medias</b>	$(94.774+94.835)/2$		$(94.835+98.599)/2$		$(98.599+108.365)/2$	
	=	<b>13,865</b>	=	<b>13,646</b>	=	<b>13,217</b>
<b>d</b>	<b>360</b>		<b>360</b>		<b>360</b>	
$\mu$	<b>13,835</b>	=	<b>13,646</b>	=	<b>13,217</b>	
	=	<b>25,96</b>	=	<b>26,38</b>	=	<b>27,24</b>

Desde adquisición de la mercadería hasta la venta de la misma

Cifra de Existencias iniciales de 2012 (31/01/2012): 108.365

	2014 (2015)		2013 (2014)		2012 (2013)	
<b>COBRO</b>						
$\mu$ <b>Ventas Netas</b>	<b>1.752.374</b>	=	<b>1.771.302</b>	=	<b>1.847.222</b>	
<b>Cientes Medios</b>	$(76.231+101.022)/2$		$(101.022+72.541)/2$		$(72.541+72.826)/2$	
	=	<b>19,722</b>	=	<b>20,411</b>	=	<b>25,414</b>
<b>d</b>	<b>360</b>		<b>360</b>		<b>360</b>	
$\mu$	<b>19,722</b>	=	<b>20,411</b>	=	<b>25,414</b>	
	=	<b>18,21</b>	=	<b>17,64</b>	=	<b>14,16</b>

Desde la venta de la mercadería hasta el cobro al cliente

Cifra de Clientes inicial de 2012 (31/01/2012): 72.826

	2014 (2015)		2013 (2014)		2012 (2013)	
<b>PAGO</b>						
$\mu$ <b>Compras Netas</b>	<b>1.314.474</b>	=	<b>1.316.103</b>	=	<b>1.385.005</b>	
<b>Proveed. Medios</b>	$(360.603+413.979)/2$		$(413.979+348.505)/2$		$(348.505+363.474)/2$	
	=	<b>3,394</b>	=	<b>3,452</b>	=	<b>3,890</b>
<b>d</b>	<b>360</b>		<b>360</b>		<b>360</b>	
$\mu$	<b>3,394</b>	=	<b>3,452</b>	=	<b>3,890</b>	
	=	<b>106,07</b>	=	<b>104,28</b>	=	<b>92,53</b>

Desde la compra de la mercadería hasta su pago al proveedor

Cifra de Proveedores inicial de 2012 (31/01/2012): 363.474



**ANÁLISIS CONTABLE:**  
*Análisis de caso: EC 2013 y 2014*  
Variación del Fondo de Rotación.

<b>EC. PERÍODOS MEDIOS</b> <i>(Datos Medios)</i>	<b>2014</b> (2015)	<b>2013</b> (2014)	<b>2012</b> (2013)
ALMACENAMIENTO- VENTA	<b>25,96</b>	<b>26,38</b>	<b>27,24</b>
COBRO	<b>18,21</b>	<b>17,64</b>	<b>14,16</b>
<b>P. MEDIO MADURACIÓN</b>	<b>44,17</b>	<b>44,02</b>	<b>41,40</b>
PAGO	<b>106,07</b>	<b>104,28</b>	<b>92,53</b>
<b>DIFERENCIAL</b>	<b>61,90</b>	<b>60,26</b>	<b>51,13</b>
	<b>+ 1,64</b>	<b>+ 9,13</b>	



## ANÁLISIS CONTABLE:

Análisis de caso: EC 2013 y 2014

**Variación del Fondo de Rotación.**

### COEFICIENTES DE ROTACIÓN Y SUBPERÍODOS. EC. (Datos Finales)

	2014 (2015)		2013 (2014)		2012 (2013)	
<b>ALMACENAMIENTO-VENTA</b>						
$\mu$ <b>Coste de Ventas</b>	<b>1.314.535</b>	= 13,870	<b>1.319.867</b>	= 13,917	<b>1.367.770</b>	= 13,872
<b>Existencias</b>	<b>94.774</b>		<b>94.835</b>		<b>98.599</b>	
$d$	<b>360</b>	= <b>25,95</b>	<b>360</b>	= <b>25,87</b>	<b>360</b>	= <b>25,95</b>
$\mu$	<b>13,870</b>		<b>13,917</b>		<b>13,872</b>	

Desde adquisición de la mercadería hasta la venta de la misma

	2014 (2015)		2013 (2014)		2012 (2013)	
<b>COBRO</b>						
$\mu$ <b>Ventas Netas</b>	<b>1.752.374</b>	= 22,987	<b>1.771.302</b>	= 17,533	<b>1.847.222</b>	= 25,464
<b>Clientes</b>	<b>76.231</b>		<b>101.022</b>		<b>72.541</b>	
$d$	<b>360</b>	= <b>15,66</b>	<b>360</b>	= <b>20,53</b>	<b>360</b>	= <b>14,14</b>
$\mu$	<b>22,987</b>		<b>17,533</b>		<b>25,464</b>	

Desde la venta de la mercadería hasta el cobro al cliente

	2014 (2015)		2013 (2014)		2012 (2013)	
<b>PAGO</b>						
$\mu$ <b>Compras Netas</b>	<b>1.314.474</b>	= 3,645	<b>1.316.103</b>	= 3,179	<b>1.385.005</b>	= 3,974
<b>Proveedores</b>	<b>360.603</b>		<b>413.979</b>		<b>348.505</b>	
$d$	<b>360</b>	= <b>98,76</b>	<b>360</b>	= <b>113,24</b>	<b>360</b>	= <b>90,59</b>
$\mu$	<b>3,645</b>		<b>3,179</b>		<b>3,974</b>	

Desde la compra de la mercadería hasta su pago al proveedor





## ANÁLISIS CONTABLE:

*Análisis de caso: EC 2013 y 2014*

**Variación del Fondo de Rotación.**

<b>EC. PERÍODOS MEDIOS (Datos Finales)</b>	<b>2014</b> (2015)	<b>2013</b> (2014)	<b>2012</b> (2013)
ALMACENAMIENTO- VENTA	<b>25,95</b>	<b>25,87</b>	<b>25,95</b>
COBRO	<b>15,66</b>	<b>20,53</b>	<b>14,14</b>
<b>P. MEDIO MADURACIÓN</b>	<b>41,61</b>	<b>46,40</b>	<b>40,09</b>
PAGO	<b>98,76</b>	<b>113,24</b>	<b>90,59</b>
<b>DIFERENCIAL</b>	<b>57,15</b>	<b>66,84</b>	<b>50,50</b>
	<b>- 9,69</b>	<b>+ 16,34</b>	



**ANÁLISIS CONTABLE:**  
*Análisis de caso: EC 2013 y 2014*  
Análisis del Riesgo de Insolvencia

**RATIOS. EC.**

		2014 (2015)	2013 (2014)	2012 (2013)
<b><u>CORTO PLAZO</u></b>				
<i>Solvencia a C/P</i>	<u>ACTIVO CIRCULANTE</u> PASIVO CIRCULANTE			<b>65,90</b>
<i>Liquidez (Prueba Ácida)</i>	<u>REAL. CIERTO+DISPO</u> PASIVO CIRCULANTE			<b>48,63</b>
<i>Liquidez Inmediata</i>	<u>DISPONIBLE</u> PASIVO CIRCULANTE			<b>13,27</b>

<b>EC.</b> <b>PERÍODOS MEDIOS</b> <i>(Datos Medios)</i>	2014 (2015)	2013 (2014)	2012 (2013)
ALMACENAMIENTO - VENTA	<b>25,96</b>	<b>26,38</b>	<b>27,24</b>
COBRO	<b>18,21</b>	<b>17,64</b>	<b>14,16</b>
<b>P. MEDIO MADURACIÓN</b>	<b>44,17</b>	<b>44,02</b>	<b>41,40</b>
PAGO	<b>106,07</b>	<b>104,28</b>	<b>92,53</b>
<b>DIFERENCIAL</b>	<b>61,90</b>	<b>60,26</b>	<b>51,13</b>
	+ 1,64	+ 9,13	



## ANÁLISIS CONTABLE:

Análisis de caso: EC 2013 y 2014

### Riesgo de insolvencia y autonomía financiera

<b>RATIOS EC. LARGO PLAZO</b>		<b>2014</b> (2015)	<b>2013</b> (2014)	<b>2012</b> (2013)
<b>Autonomía Financiera</b>	$\frac{\text{RECURSOS PROPIOS (PAT. NETO)}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$			<b>45,34</b>
<b>Composición Capitales Permanentes</b>	$\frac{\text{PASIVO EXIGIBLE a L/P}}{\text{CAPIT. PERMANENTES}}$			<b>44,48</b>
<b>Ratio de Endeudamiento</b>	$\frac{\text{PASIVO EXIGIBLE}}{\text{RECURSOS PROPIOS (PN)}}$			<b>120,56</b>
<b>Solvencia a L/P</b>	$\frac{\text{ACTIVO TOTAL}}{\text{PASIVO EXIGIBLE}}$			<b>182,95</b>
<b>Firmeza</b>	$\frac{\text{ACTIVO FIJO (INMOV.)}}{\text{PASIVO EXIGIBLE A L/P}}$			<b>242,00</b>
<b>Financiación del Inmovilizado</b>	$\frac{\text{CAPITALES PERMANENTES}}{\text{INMOVILIZADO}}$			<b>92,89</b>



**ANÁLISIS CONTABLE:**

*Análisis de caso: EC 2013 y 2014*

**Capacidad de Expansión y Autonomía Financiera a corto**

**EC.**

**2012 (2013)**

<b>INMOVILIZADO NETO</b> <b>87,92 %</b>		<b>RECURSOS PROPIOS</b> <b>45,34 %</b>
		<b>PASIVO EXIGIBLE A LARGO PLAZO</b> <b>36,33%</b>
	<b>FR-</b>	
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b> <b>12,08 %</b>		<b>PASIVO CIRCULANTE</b> <b>18,33 %</b>

$$\begin{aligned}
 \text{F.R.} &= \text{AC} - \text{PC} = 378.890 - 574.932 = -196.042 \\
 \text{COBERTURA EXISTENCIAS:} & -196.042/99.323 = -1,973 \quad (-19,73\%) \\
 \text{SNT:} & 202.655 + 76.312 - 574.932 = -295.965
 \end{aligned}$$



## ANÁLISIS CONTABLE:

Análisis de caso: EC 2013 y 2014

### Capacidad de Expansión y Autonomía Financiera a corto

EC.

2013 (2014)

<b>INMOVILIZADO NETO</b> <b>84,31 %</b>	<b>FR-</b>	<b>RECURSOS PROPIOS</b> <b>41,43 %</b>
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b> <b>15,69 %</b>		<b>PASIVO EXIGIBLE A LARGO PLAZO</b> <b>34,41%</b>
		<b>PASIVO CIRCULANTE</b> <b>24,16 %</b>

$$\begin{aligned}
 \text{F.R.} &= \text{AC} - \text{PC} = 461.682 - 710.583 = -248.901 \\
 \text{COBERTURA EXISTENCIAS} &: -248.901/95.177 = -2,615 \text{ (-26,15\%)} \\
 \text{SNT} &: 355.506 + 10.999 - 710.583 = -344.078
 \end{aligned}$$



## ANÁLISIS CONTABLE:

Análisis de caso: EC 2013 y 2014

Capacidad de Expansión y Autonomía Financiera a corto

EC.

2014 (2015)

<b>INMOVILIZADO NETO</b> <b>90,38 %</b>	<b>FR-</b>	<b>RECURSOS PROPIOS</b> <b>34,65 %</b>
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b> <b>9,62 %</b>		<b>PASIVO EXIGIBLE A LARGO PLAZO</b> <b>47,35 %</b>
		<b>PASIVO CIRCULANTE</b> <b>18,00 %</b>

$$F.R. = AC - PC = 273.763 - 512.434 = -238.671$$

$$COBERTURA EXISTENCIAS: -238.671 / 94.943 = -2,513 \quad (-25,13\%)$$

$$SNT: 161.604 + 17.216 - 512.434 = -333.614$$

## ANÁLISIS CONTABLE:

### Análisis de caso: EC 2013 y 2014

#### Análisis de la Liquidez sobre la base del Estado de Flujos de Efectivo

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO. E.C.

	2014 (2015)	2013 (2014)
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		
1. - Resultado del ejercicio antes de impuestos	-226.581	-181.474
2. - Ajustes al resultado	339.391	308.861
a) + Amortización del inmovilizado	33.117	32.077
b) ± Correcciones valorativas por deterioro	280.254	267.015
c) ± Variación de provisiones	-119	0
d) -Imputación de subvenciones	-893	-150
e) ± Resultado por bajas y enajenación de inmovilizado e instrumentos financieros	-2.640	-3.626
g) - Ingresos financieros	-8.538	-33.181
h) + Gastos financieros	42.691	46.727
i) ± Diferencias de cambio	-9	-1
j) ± Variación del valor razonable en instrumentos financieros y otros	-4	0
k) ± Otros ingresos y gastos	-4.472	0
3. - Cambio en el capital corriente	-46.358	43.060
a) ± Existencias	234	3.904
b) + Deudores y otras cuentas a cobrar	28.016	-28.110
c) ± Otros activos corrientes	-4.900	-3.985
d) + Acreedores y otras cuentas a pagar	-62.087	78.341
e) ± Otros pasivos corrientes	-7.621	-7.075
f) + Otros activos y pasivos no corrientes	0	-15
4. - Otros flujos de efectivo de las cuentas de las actividades de explotación	-13.939	-57.864
a) - Pagos de intereses	-9.827	-47.822
b) + Cobros de dividendos	0	0
c) + Cobros de intereses	1.642	1.442
d) ± Pagos (cobros) por impuesto sobre beneficios	-5.754	-8.481
e) + Otros cobros (pagos)	0	-3.000
<b>5. - Flujos de efectivo de las cuentas de las actividades de explotación</b>	<b>52.513</b>	<b>112.583</b>
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
6. - Pagos por inversiones (En empresas del grupo y asociadas (1) e Inmovilizado, Material (2))	(1) (2) -56.561	(1) (2) -105.180
7. - Cobros por desinversiones (En Emp del grupo y asociados (1))	(1) 32.609	(1) 6.331
<b>8. - Flujos de efectivo de las cuentas de las actividades de inversión</b>	<b>-23.952</b>	<b>-98.849</b>
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
9. - Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio (Amortización de Instrumentos Financieros)	-11.953	-14.526
10. - Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	-10.391	-55.164
Emisión de Deuda (Con Entidades de Crédito y Empresas del Grupo)	37.100	0
Devolución y Amortización (Otros Pasivos (1), Entidades de Crédito (2) y Empresas del Grupo)	(1)(2) -47.491	(2) -55.164
11. - Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumt. de patrimonio	-0	-9.357
<b>12. - Flujos de efectivo de las cuentas de las actividades de financiación</b>	<b>-22.344</b>	<b>-79.047</b>
<b>D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>		
<b>AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIV.</b>	<b>6.217</b>	<b>-65.313</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	10.999	76.312
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	17.216	10.999



## ANÁLISIS CONTABLE:

Análisis de caso: EC 2013 y 2014

### Análisis de la Liquidez sobre la base del Estado de Flujos de Efectivo

2014 (2015)		MADUREZ	2013 (2014)		MADUREZ
TGO +	52.513	Utilización del efectivo generado en la actividad ordinaria para invertir y/o pagar deudas o remunerar a accionistas (y, en este caso, aspecto que no se produce)	TGO +	112.583	Utilización del efectivo generado en la actividad ordinaria para invertir y/o pagar deudas o remunerar a accionistas (y, en este caso, remunerar otros instrumentos de patrimonio)
TGI -	-23.952		TGI -	-98.849	
TGF -	-22.344		TGF -	-79.047	

RECURSOS GENERADOS	2014 (2015)	2013 (2014)
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>-216.037</b>	<b>-168.431</b>
<i>Ajustes de Gastos e Ingresos No Monetarios</i>		
+ Amortización del Inmovilizado	33.117	32.077
± Correcciones Valorativas por Deterioro	280.254	267.015
± Variación de Provisiones	-119	0
- Imputación al resultado de Subvenciones de Inmovilizado No Financiero	-893	-150
± Diferencias de Cambio	-9	-1
± Variación de Valor Razonable en Instrumentos Financieros	-4	0
+ Otros Ingresos y Gastos	-4.472	0
<b>Ajustes de Gastos e Ingresos No Monetarios</b>	<b>91.837</b>	<b>130.510</b>
<i>Ajustes por Operaciones con Inmovilizado e Instrumentos Financieros</i>		
± Resultados por Bajas y Enajenaciones del Inmovilizado No Financiero	-2.640	-3.626
± Resultados por Bajas y Enajenaciones de Instrumentos Financieros	0	0
<b>Ajustes por Operaciones con Inmovilizado e Instrumentos Financieros</b>	<b>-2.640</b>	<b>-3.626</b>
<b>= RECURSOS GENERADOS</b>	<b>89.197</b>	<b>126.884</b>

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.

Ahora bien, se observa una tendencia negativa tanto en la generación del resultado, en la generación de recursos como en la conversión en tesorería de tales recursos generados.





## ANÁLISIS CONTABLE:

Análisis de caso: EC 2013 y 2014

### Rentabilidad Económica

### RENTABILIDAD ECONÓMICA. EC.

	2014 (2015)	2013 (2014)	2012 (2013)
<b>ROI BENEFIC</b>	<b>= -7,46%</b>	<b>= -5,54%</b>	<b>= -1,87%</b>
<b>ATNM</b>			3.207.468,5
<b>MARGEN BENEFIC</b>	<b>= -12,33%</b>	<b>= -9,51%</b>	<b>= -3,25%</b>
<b>VENTAS</b>			
<b>ROTACIÓN VENTAS</b>	<b>= 0,605</b>	<b>= 0,583</b>	<b>= 0,576</b>
<b>ATNM</b>			

ATN[2011 (2012)]: 3.278.352.-

ATN[2012 (2013)]: 3.136.585.- **ATNM[2012]: (3.278.352 + 3.136.585)/2 = 3.207.468,5.-**

ATN[2013 (2014)]: 2.941.743.- **ATNM[2013]: (3.136.585 + 2.941.743)/2 = 3.039.164.-**

ATN[2014 (2015)]: 2.846.490.- **ATNM[2014]: (2.941.743 + 2.846.490)/2 = 2.894.116,5.-**



**ANÁLISIS CONTABLE:**  
**Análisis de caso: EC 2013 y 2014**  
**Rentabilidad Económica**

**RENTABILIDAD ECONÓMICA. EC.**

		2014 (2015)	2013 (2014)	2012 (2013)
<b>ROI</b>	<b>BAIDI</b>			
	<b>ATNM</b>	2.894.116,5	3.039.164	3.207.468,5
		= -5,99%	= -4,00%	= -0,74%
<b>MARGEN</b>	<b>BAIDI</b>			
	<b>VENTAS</b>	1.752.374	1.771.302	1.847.222
		= -9,89%	= -6,87%	= -1,29%
<b>ROTACIÓN</b>	<b>VENTAS</b>	1.752.374	1.771.302	1.847.222
	<b>ATNM</b>	2.894.116,5	3.039.164	3.207.468,5
		= 0,605	= 0,583	= 0,576

ATN[2011 (2012)]: 3.278.352.-  
 ATN[2012 (2013)]: 3.136.585.-    **ATNM[2012]:** (3.278.352+3.136.585)/2 = **3.207.468,5.-**  
 ATN[2013 (2014)]: 2.941.743.-    **ATNM[2013]:** (3.136.585+2.941.743)/2 = **3.039.164.-**  
 ATN[2014 (2015)]: 2.846.490.-    **ATNM[2014]:** (2.941.743+2.846.490)/2 = **2.894.116,5.-**  
**BAIDI= RDO+GF**  
**BAIDI[2012 (2013)]= -59.987+36.128= -23.859.-**  
**BAIDI[2013 (2014)]= -168.431+46.727= -121.704.-**  
**BAIDI[2014 (2015)]= -216.037+42.691= -173.346.-**



**ANÁLISIS CONTABLE:**  
*Análisis de caso: EC 2013 y 2014*  
**Rentabilidad Económica**

**RENTABILIDAD ECÓNOMICA. EC.**

		2014 (2015)	2013 (2014)	2012 (2013)
<b>ROI</b>	<b>B A I I</b>			
	<b>A T N M</b>	$\frac{\text{BAII}}{\text{ATNM}} = -6,35\%$	$\frac{\text{BAII}}{\text{ATNM}} = -4,43\%$	$\frac{\text{BAII}}{\text{ATNM}} = -1,01\%$
		2.894.116,5	3.039.164	3.207.468,5
<b>MARGEN</b>	<b>B A I I</b>			
	<b>V E N T A S</b>	$\frac{\text{BAII}}{\text{VENTAS}} = -10,49\%$	$\frac{\text{BAII}}{\text{VENTAS}} = -7,61\%$	$\frac{\text{BAII}}{\text{VENTAS}} = -1,76\%$
		1.752.374	1.771.302	1.847.222
<b>ROTACIÓN</b>	<b>V E N T A S</b>			
	<b>A T N M</b>	$\frac{\text{VENTAS}}{\text{ATNM}} = 0,605$	$\frac{\text{VENTAS}}{\text{ATNM}} = 0,583$	$\frac{\text{VENTAS}}{\text{ATNM}} = 0,576$
		1.752.374	1.771.302	1.847.222
		2.894.116,5	3.039.164	3.207.468,5

ATN[2011 (2012)]: 3.278.352.-  
 ATN[2012 (2013)]: 3.136.585.-    **ATNM[2012]:** (3.278.352+3.136.585)/2 = **3.207.468,5.-**  
 ATN[2013 (2014)]: 2.941.743.-    **ATNM[2013]:** (3.136.585+2.941.743)/2 = **3.039.164.-**  
 ATN[2014 (2015)]: 2.846.490.-    **ATNM[2014]:** (2.941.743+2.846.490)/2 = **2.894.116,5.-**  
**BAII= RDO+GF+ IMPTO S/SOC.**  
**BAII[2012 (2013)]:** -59.987+36.128-8.656 = **-32.515.-**  
**BAII[2013 (2014)]:** -168.431+46.727-13.043 = **-134.747.-**  
**BAII[2014 (2015)]:** -216.037+42.691-10.544 = **-183.890.-**



**ANÁLISIS CONTABLE:**  
**Análisis de caso: EC 2013 y 2014**  
**Rentabilidad Económica**

**RENTABILIDAD ECÓNOMICA. EC.**

	2014 (2015)	2013 (2014)	2012 (2013)
<b>ROI</b>	$\frac{EBITDA}{ATNM} = \frac{120.943}{2.894.116,5} = 4,18\%$	$\frac{131.164}{3.039.164} = 4,32\%$	$\frac{140.016}{3.207.468,5} = 4,37\%$
<b>MARGEN</b>	$\frac{EBITDA}{VENTAS} = \frac{120.943}{1.752.374} = 6,90\%$	$\frac{131.164}{1.771.302} = 7,40\%$	$\frac{140.016}{1.847.222} = 7,58\%$
<b>ROTACIÓN</b>	$\frac{VENTAS}{ATNM} = \frac{1.752.374}{2.894.116,5} = 0,605$	$\frac{1.771.302}{3.039.164} = 0,583$	$\frac{1.847.222}{3.207.468,5} = 0,576$

*ATN[2011 (2012)]: 3.278.352.-*  
*ATN[2012 (2013)]: 3.136.585.-    ATNM[2012]: (3.278.352+3.136.585)/2 = 3.207.468,5.-*  
*ATN[2013 (2014)]: 2.941.743.-    ATNM[2013]: (3.136.585+2.941.743)/2 = 3.039.164.-*  
*ATN[2014 (2015)]: 2.846.490.-    ATNM[2014]: (2.941.743+2.846.490)/2 = 2.894.116,5.-*  
**EBITDA: EARNINGS BEFORE INTEREST, TAXES, DEPRECIATION AND AMORTIZATION**  
**EBITDA[2012 (2013)]: -59.987+36.128-80.930-8.656+218.577+34.884= 140.016.-**  
**EBITDA[2013 (2014)]: -168.431+46.727-33.181-13.043+267.015+32.077= 131.164.-**  
**EBITDA[2014 (2015)]: -216.037+42.691-8.538-10.544+280.254+33.117= 120.943.-**



## ANÁLISIS CONTABLE:

Análisis de caso: EC 2013 y 2014

### Rentabilidad Financiera

#### RENTABILIDAD FINANCIERA. EC.

	2014 (2015)		2013 (2014)		2012 (2013)
<b>r<sub>1</sub></b> BENEFICIO		= -21,906%		= -13,819%	
RP (PN)					-59.987
					1.422.098
<b>r<sub>2</sub></b> B <sup>0</sup> +GF(1-t)		= -7,669%		= -5,481%	
RP+PE*					-59.987+36.128*0,8
					1.422.098+1.228.485
<b>r<sub>3</sub></b> GF(1-t)		= 2,465%		= 3,190%	
PE*	1.385.312		1.171.813		36.128*0,8
					1.228.485

PE\*: Deudas a largo y corto plazo + Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas a largo y corto plazo

Tipo Impositivo 20% (A efectos del caso)



## ANÁLISIS CONTABLE:

Análisis de caso: EC 2013 y 2014

### Rentabilidad Financiera

#### RENTABILIDAD DE LOS RECURSOS PROPIOS. EC. EFECTO APALANCAMIENTO

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

<b>2012</b> (2013)	<b>-4,218%</b>	=	-1,172%	+	(-1,172% - 2,352%)	x	<u>1.228.485</u>	<b>R. ENDTO.*: 86,38%</b>
					(-3,524%)		1.422.098 (0,8638)	
			<b>-1,172%</b>	<b>+</b>			<b>-3,044%</b>	
<b>2013</b> (2014)	<b>-13,819%</b>	=	-5,481%	+	(-5,481% - 3,190%)	x	<u>1.171.813</u>	<b>R. ENDTO.: 96,14%</b> <b>∇ PE* : 4,61%</b> <b>∇ RP : 14,30%</b>
					(-8,671%)		1.218.832 (0,9614)	
			<b>-5,481%</b>	<b>+</b>			<b>-8,336%</b>	
<b>2014</b> (2015)	<b>-21,906%</b>	=	-7,669%	+	(-7,669% - 2,465%)	x	<u>1.385.312</u>	<b>R. ENDTO.: 140,47%</b> <b>Δ PE* : 18,22%</b> <b>∇ RP : 19,09%</b>
					(-10,134%)		986.204 (1,4046)	
			<b>-7,669%</b>	<b>+</b>			<b>-14,235%</b>	



## ANÁLISIS CONTABLE:

Análisis de caso: EC 2013 y 2014

### Rentabilidad Financiera

#### RENTABILIDAD DE LOS RECURSOS PROPIOS. EC.

##### RENTABILIDAD INTEGRAL

	<b>r<sub>1</sub></b>	=	<b>BENEFICIO</b>	X	<b>VENTAS</b>	X	<b>ACTIVO TOTAL</b>	X	<b>PASIVO EXIGIBLE</b>
			-----		-----		-----		-----
			<b>VENTAS</b>		<b>ACTIVO TOTAL</b>		<b>PASIVO EXIGIBLE</b>		<b>RECURSOS PROPIOS</b>
<b>2012</b> (2013)	<b>-4,22%</b>	=	<b>-3,25%</b>	<b>x</b>	<b>0,59</b>	<b>x</b>	<b>182,95%</b>	<b>x</b>	<b>120,56%</b>
<b>2013</b> (2014)	<b>-13,82%</b>	=	<b>-9,51%</b>	<b>x</b>	<b>0,60</b>	<b>x</b>	<b>170,74%</b>	<b>x</b>	<b>141,36%</b>
<b>2014</b> (2015)	<b>-21,91%</b>	=	<b>-12,33%</b>	<b>x</b>	<b>0,62</b>	<b>x</b>	<b>153,01%</b>	<b>x</b>	<b>188,63%</b>

## **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.