

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

ESTUDIO DE CASO: U-BM S.L. (2011 y 2012)



U-BM S.L.
Ejercicios 2011 y 2012

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

Cuentas Anuales
Informe de Auditoría e Informe de Gestión

ANÁLISIS CONTABLE:

Análisis de caso: U-BM (2010-2012)

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

DATOS SIGNIFICATIVOS PARA ESTUDIAR EL CASO DE U-BM S.L.

ACTIVIDAD: Comercial al por mayor y al por menor y distribución de toda clase de artículos y productos para uso y consumo doméstico, comercializados, en caso de comercio al por menor, fundamentalmente a través de autoservicios y supermercados.

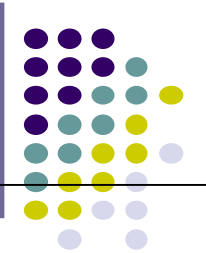
INFORMES DE AUDITORIA: CON SALVEDADES

En los tres ejercicios en Informe de Auditoría presenta Salvedades relacionadas con la ausencia en la Memoria de información exigida por los artículos 229 y 260 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital y las Normas para la elaboración de las cuentas anuales contenidas en el Plan General de Contabilidad. Esta ausencia de información está relacionada con:

- Información relativa a la sociedad dominante, al Grupo que pertenece y al registro mercantil donde están depositadas las cuentas anuales consolidadas.
- Información relativa al detalle de las participaciones, cargos o funciones ostentados por los administradores de la sociedad en otras sociedades con el mismo, análogo o complementario genero de actividad al que constituye su objeto social. En los informes de 2010 y 2011 se añade la ausencia de información relativa a las retribuciones, anticipos, créditos, seguros de vida, planes de pensiones, garantías y otros, devengadas por los administradores durante el ejercicio.
- En el informe de auditoría de 2011 se observa la ausencia de información correspondiente a los aplazamientos de pago efectuados a los proveedores en operaciones comerciales.

Aspectos relevantes del INFORME DE GESTIÓN (2010, 2011 y 2012):

- Incremento de la Cifra de Negocios (102.898.399€, 110.714.421€, 123.453.690€).
- Resultados del ejercicio positivos (4.335.544€, 5.237.284€ y 3.458.290€).
- Al cierre de cada ejercicio no se ha producido hechos económicos o financieros que tengan efectos significativos sobre las cuentas anuales
- La empresa, en cada uno de los informes de gestión, manifiesta que en los próximos ejercicios espera poder seguir incrementando su cifra de ingresos y de beneficios, consolidando la empresa en el mercado.
- La empresa, en cada uno de los informes de gestión, manifiesta que no ha desarrollado actividades de investigación y desarrollo ni ha adquirido acciones propias.



ANÁLISIS CONTABLE:

Análisis de caso: U-BM (2010-2012)

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

DATOS SIGNIFICATIVOS PARA ESTUDIAR EL CASO DE U-BM S.L.

ACTIVO NO CORRIENTE

Inmovilizaciones Inmateriales (Intangibles)

Inversión realizada en bienes intangibles productivos. Fondo de Comercio 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.

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: Instrumentos de Patrimonio.

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

Inversión realizada en activos financieros de empresas que forman del grupo o son asociadas. Instrumentos de Patrimonio (*Acciones y participaciones en capital*) 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: U-BM (2010-2012)

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

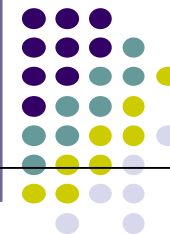
DATOS SIGNIFICATIVOS PARA ESTUDIAR EL CASO DE U-BM S.L.

Inmovilizaciones Inmateriales (Intangibles)

Ejercicio 2010			
CONCEPTO	Fondo de Comercio	Otro Inmovilizado Intangible	TOTAL
COSTE al 01-01-10	11.530.256	90.152	11.620.408
COSTE al 31-12-10	11.530.256	90.152	11.620.408
AMORTIZACIÓN ACUMULADA al 01-01-10	0	(9.766)	(9.766)
Dotaciones	0	(9.015)	(9.015)
AMORTIZACIÓN ACUMULADA al 31-12-10	0	(18.782)	(18.782)
VALOR NETO al 31-12-10	11.530.256	71.370	11.601.626

Ejercicio 2011			
CONCEPTO	Fondo de Comercio	Otro Inmovilizado Intangible	TOTAL
COSTE al 01-01-11	11.530.256	90.152	11.620.408
Altas	1.129.449	0	1.129.449
COSTE al 31-12-11	12.659.705	90.152	12.749.857
AMORTIZACIÓN ACUMULADA al 01-01-11	0	(18.782)	(18.782)
Dotaciones	0	(9.015)	(9.015)
AMORTIZACIÓN ACUMULADA al 31-12-11	0	(27.797)	(27.797)
VALOR NETO al 31-12-11	12.659.705	62.355	12.722.060

Ejercicio 2012			
CONCEPTO	Fondo de Comercio	Otro Inmovilizado Intangible	TOTAL
COSTE al 01-01-12	12.659.705	90.152	12.749.857
Altas	1.569.631	0	1.569.631
COSTE al 31-12-12	14.229.337	90.152	14.319.489
AMORTIZACIÓN ACUMULADA al 01-01-12	0	(27.797)	(27.797)
Dotaciones	0	(9.015)	(9.015)
AMORTIZACIÓN ACUMULADA al 31-12-12	0	(36.812)	(36.812)
VALOR NETO al 31-12-12	14.229.337	53.340	14.282.677



ANÁLISIS CONTABLE:

Análisis de caso: U-BM (2010-2012)

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

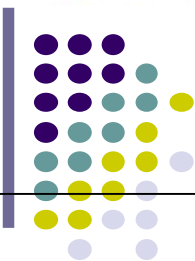
DATOS SIGNIFICATIVOS PARA ESTUDIAR EL CASO DE U-BM S.L.

Inmovilizaciones Materiales

Ejercicio 2010				
CONCEPTO	Terrenos y Construcciones	Instalaciones técnicas y otros	Inmovilizado en curso y anticipos	TOTAL
<i>COSTE al 01-01-10</i>	1.718.584	28.717.933	1.857.569	32.294.086
Altas	746.428	2.538.698	1.861.620	5.146.747
Bajas	(15.507)	(1.139.906)	0	(1.155.410)
Trasposos	1.475.711	2.206.610	(3.682.321)	0
<i>COSTE al 31-12-10</i>	3.925.217	32.323.338	36.868	36.285.423
<i>AMORTIZACIÓN ACUMULADA al 01-01-10</i>	(159.048)	(14.413.087)	0	(14.572.135)
Dotaciones	(98.796)	(2.291.834)	0	(2.390.630)
Bajas	120	919.979	0	920.099
<i>AMORTIZACIÓN ACUMULADA al 31-12-10</i>	(257.724)	(15.784.942)	0	(16.042.667)
<i>VALOR NETO al 31-12-10</i>	3.667.493	16.538.396	36.868	20.242.757

Ejercicio 2011				
CONCEPTO	Terrenos y Construcciones	Instalaciones técnicas y otros	Inmovilizado en curso y anticipos	TOTAL
<i>COSTE al 01-01-11</i>	3.925.217	32.323.338	36.868	36.285.423
Altas	2.977.955	3.153.164	6.867.897	12.999.016
Bajas	(9.725)	(1.816.635)	0	(1.826.361)
Trasposos	4.630.644	2.217.320	(6.848.494)	(530)
<i>COSTE al 31-12-11</i>	11.524.091	35.877.188	56.270	47.457.549
<i>AMORTIZACIÓN ACUMULADA al 01-01-11</i>	(257.724)	(15.784.942)	0	(16.042.667)
Dotaciones	(163.057)	(2.540.293)	0	(2.703.350)
Bajas	4.928	1.770.927	0	1.775.855
<i>AMORTIZACIÓN ACUMULADA al 31-12-11</i>	(415.854)	(16.554.308)	0	(16.970.162)
<i>VALOR NETO al 31-12-11</i>	11.108.236	19.322.880	56.270	30.487.386

Ejercicio 2012				
CONCEPTO	Terrenos y Construcciones	Instalaciones técnicas y otros	Inmovilizado en curso y anticipos	TOTAL
<i>COSTE al 01-01-12</i>	11.524.091	35.877.188	56.270	47.457.549
Altas	526.473	2.206.853	2.038.552	4.771.879
Bajas	(49.684)	(598.215)	0	(647.899)
Trasposos	881.301	1.190.164	(2.071.465)	0
<i>COSTE al 31-12-12</i>	12.882.181	38.675.991	23.357	51.581.529
<i>AMORTIZACIÓN ACUMULADA al 01-01-12</i>	(415.854)	(16.554.308)	0	(16.970.162)
Dotaciones	(342.030)	(2.930.846)	0	(3.272.876)
Bajas	2.488	164.858	0	167.346
<i>AMORTIZACIÓN ACUMULADA al 31-12-12</i>	(755.396)	(19.320.297)	0	(20.075.692)
<i>VALOR NETO al 31-12-12</i>	12.126.785	19.355.694	23.357	31.505.836



ANÁLISIS CONTABLE:

Análisis de caso: U-BM (2010-2012)

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

DATOS SIGNIFICATIVOS PARA ESTUDIAR EL CASO DE U-BM S.L.

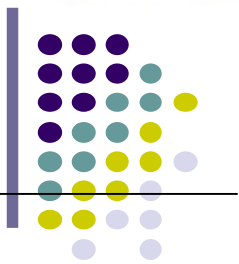
Inmovilizaciones Materiales

- El valor de coste de los inmuebles controlados por la Sociedad al cierre del ejercicio, desglosado por terreno y construcciones, es el siguiente:

INMUEBLES	2012	2011	2010
Terrenos	976.249	976.249	0
Construcciones	4.367.198	4.363.886	456.245
Acondicionamiento locales arrendados	7.538.734	6.183.956	3.468.972
TOTALES	12.882.181	11.524.091	9.925.217

- Al cierre del ejercicio existen los siguientes elementos en uso y totalmente amortizados:

CONCEPTO	2012	2011	2010
Construcciones	78.535	78.535	78.535
Instalaciones técnicas y Otro inmovilizado material	7.688.687	5.942.490	7.652.090
TOTALES	7.767.223	6.021.026	7.730.625



ANÁLISIS CONTABLE:

Análisis de caso: U-BM (2010-2012)

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

DATOS SIGNIFICATIVOS PARA ESTUDIAR EL CASO DE U-BM S.L.

ACTIVO CORRIENTE

Existencias

Bienes para la comercialización. **Mercaderías**

Deudores Comerciales y otras cuentas a cobrar

Derechos de cobro frente a terceros. **Clientes, y clientes empresas del grupo y asociadas, Deudores varios, Personal y Administraciones públicas.**

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

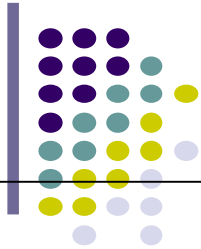
Inversión realizada en activos financieros de empresas que forman del grupo o son asociadas. **Otros activos financieros (excesos de tesorería materializados en activos).**

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. **No constan.**

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. **Efectivo materializado en tesorería.**



ANÁLISIS CONTABLE:

Análisis de caso: U-BM (2010-2012)

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

DATOS SIGNIFICATIVOS PARA ESTUDIAR EL CASO DE U-BM S.L.

PATRIMONIO NETO

Fondos Propios

Capital Social (y Prima de Emisión): Aportaciones, normalmente monetarias, de los accionistas. **No presenta distribución del capital entre sus socios principales.**

Las acciones no cotizan en bolsa.

Reservas: Acumulación de resultados positivos sobre los que la Entidad toma la decisión de mantenerlos en la Entidad. **Reserva Legal, Reserva por Fondo de Comercio y Reserva de Libre Disposición.**

Resultados de Ejercicios Anteriores: Acumulación de resultados negativos. **No constan.**

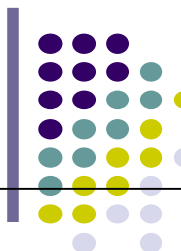
Resultado del Ejercicio. Resultado, positivo o negativo, del último ejercicio cerrado, pendiente de aplicación.

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. **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. **No constan.**



ANÁLISIS CONTABLE:

Análisis de caso: U-BM (2010-2012)

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

DATOS SIGNIFICATIVOS PARA ESTUDIAR EL CASO DE U-BM S.L.

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. **No constan.**

Deudas a largo plazo

Deudas con entidades de crédito y otras entidades por préstamos e intereses devengados. **Deudas con entidades de crédito y deudas con pasivos financieros (por fianzas recibidas).**

Pasivos por Impuesto Diferido

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

PASIVO CORRIENTE

Deudas a corto plazo

Deudas con entidades de crédito y otras entidades por préstamos e intereses devengados. **Deudas con entidades de crédito y deudas con pasivos financieros (proveedores de inmovilizado).**

Acreedores Comerciales y otras cuentas a pagar

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

Proveedores empresas del grupo. Deudas con terceros vinculados al grupo por la compra de mercaderías para su venta.

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

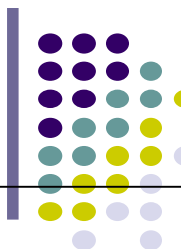
Personal. Deudas por sueldos y salarios con los trabajadores de la Entidad, tanto del personal de la plantilla deportiva como del personal no deportivo

Pasivo por impuesto corriente. Importe pendiente del impuesto sobre sociedades a pagar. **No consta.**

Administraciones públicas. Deudas con la Administración pública por impuestos y otras cargas.

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: U-BM (2010-2012)

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

DATOS SIGNIFICATIVOS PARA ESTUDIAR EL CASO DE U-BM S.L.

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**.

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):

	2012	2011	2010
	659	682	529

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. **No consta.**

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*)

Otros resultados generados en las indemnizaciones a recibir por seguros para cubrir daños sufridos

Ingresos Financieros (*variable de ingreso*)

Gastos Financieros (*variable de gasto*)

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

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

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

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

Impuesto sobre beneficios



ANÁLISIS CONTABLE:

Análisis de caso: U-BM (2010-2012)

Análisis del crecimiento empresarial

U-BM SL

BALANCE (Euros; Datos a 31-12-20XX)

	ACTIVO			PATRIMONIO NETO y PASIVO			
	2012	2011	2010	2012	2011	2010	
A. NO CORRIENTE	49.273.401,18	46.673.545,94	34.854.714,74	PATRIMONIO NETO	23.129.646,16	24.271.356,26	22.434.072,47
Inmovilizado Intangible	14.282.676,67	12.722.060,37	11.601.626,48	<i>Fondos Propios</i>	23.129.646,16	24.271.356,26	22.434.072,47
<i>Fondo de Comercio</i>	14.229.336,80	12.659.708,33	11.530.256,27	Capital escriturado	9.960.200,98	9.960.200,98	9.960.200,98
<i>Otro inmovilizado intangible</i>	53.339,87	62.355,04	71.370,21	Reservas	9.711.155,28	9.073.871,49	8.138.327,60
Inmovilizado Material	31.505.836,10	30.487.386,28	20.242.756,85	Resultado del Ejercicio	3.458.289,90	5.237.283,79	4.335.543,89
<i>Terrenos y Construcciones</i>	12.126.785,03	11.108.236,41	3.667.492,75	<i>Ajustes por Cambios de Valor</i>	0,00	0,00	0,00
<i>Instalaciones Téc. y Otro Inmov. Mat.</i>	19.355.694,05	19.322.897,66	16.538.396,35	<i>Subvenciones, Donac. y Legad</i>	0,00	0,00	0,00
<i>Inmovilizado en curso y anticipos</i>	23.357,02	56.270,21	36.867,75				
Inversiones Financ. Emp. Grup	1.258.667,62	1.258.667,62	1.258.667,62	PASIVO NO CORRIENTE	6.475.045,90	7.139.100,33	6.492.229,97
<i>Instrumentos de Patrimonio</i>	1.258.667,62	1.258.667,62	1.258.667,62	Deudas a largo plazo	1.403.165,94	1.791.600,82	1.187.490,92
Inversiones Financieras a Ip.	749.392,87	689.392,87	628.964,73	<i>Con Entidades de Crédito</i>	1.295.937,50	1.654.720,78	1.029.659,28
<i>Instrumentos de Patrimonio</i>	9,281,55	9,281,55	9,281,55	<i>Otros pasivos financieros</i>	107.228,44	136.880,04	157.831,64
<i>Otros Activos Financieros</i>	740.111,32	680.111,32	619.683,18	Pasivos por Impuestos diferid.	5.071.879,96	5.347.499,51	5.304.739,05
Activos por Impuesto Diferidos	1.476.827,92	1.516.038,80	1.122.699,06	PASIVO CORRIENTE	31.143.960,06	26.558.290,08	17.772.494,88
A. CORRIENTE	11.475.250,94	11.295.200,73	11.844.082,58	Deudas a corto plazo	4.560.035,70	9.095.056,63	1.697.266,19
Existencias	9.105.404,94	8.560.401,44	7.348.237,34	<i>Con Entidades de Crédito</i>	342.666,66	1.129.134,18	993.821,10
<i>Comerciales</i>	9.105.404,94	8.560.401,44	7.348.237,34	<i>Otros pasivos financieros</i>	4.217.369,04	7.965.922,45	703.445,09
Deudores Com. y O. Cnt. a cob	172.419,33	170.662,71	333.678,48	Deudas EG y Asoc.	14.654.740,45	529.812,95	0,00
<i>Clientes</i>	101.046,48	99.331,27	74.863,14	Acreead Comc. y O. cuent. pag	11.928.786,53	16.910.785,11	16.075.228,69
<i>Cientes empresas del grupo</i>	16.320,76	13.873,75	57.841,44	<i>Proveedores</i>	3.656.453,74	3.439.448,72	3.245.957,91
<i>Deudores varios</i>	6.459,47	2.498,50	186.180,56	<i>Proveedores empresas del grupo</i>	5.906.461,60	11.277.987,73	10.195.499,14
<i>Personal</i>	48.592,62	44.557,54	57.841,44	<i>Acreeadores varios</i>	986.100,82	945.474,25	1.243.141,30
<i>Créditos AA.PP</i>	0,00	10.401,65	14.793,34	<i>Personal</i>	706.370,09	697.647,33	944.979,72
Inver. Finan. Corto Plazo	919.598,28	1.195.838,11	3.448.763,75	<i>Otras deudas con AA.PP</i>	673.400,28	550.227,08	445.650,62
<i>Otros activos financieros</i>	919.598,28	1.195.838,11	3.448.763,75	Periodificaciones a corto plazo	397,38	22.635,39	0,00
Periodificaciones a corto plazo	0,00	0,00	0,00				
Efectivo y O. activos equival	1.277.828,39	1.368.298,47	713.403,01	TOTAL PN y PASIVO	60.748.652,12	57.968.746,67	46.698.797,32
<i>Tesorería</i>	1.277.828,39	1.368.298,47	713.403,01				
<i>Otros activos líquidos equivalentes</i>	0,00	0,00	0,00				
TOTAL ACTIVO	60.748.652,12	57.968.746,67	46.698.797,32				

** Las cuentas anuales del 2012, respecto a las cuentas anuales de 2011, presentan correcciones de datos que no son explicadas en la Memoria



ANÁLISIS CONTABLE:

Análisis de caso: U-BM (2010-2012)

Análisis del crecimiento empresarial

U-BM SL. BALANCE RECLASIFICADO

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

	2012			2011			2010		
	V. ABSOLT	V. RELT	V. HOR	V. ABSOLT	V. RELT	V. HOR	V. ABSOLT	V. RELT	V. HOR
INMOVILIZADO	49.273.401,18	81,11	105,57	46.673.545,94	80,52	133,91	34.854.714,74	74,64	100
I Intangible	14.282.676,67	23,51	112,27	12.722.060,37	21,95	109,66	11.601.626,48	24,84	100
I Material	31.505.836,10	51,86	103,34	30.487.386,28	52,59	150,61	20.242.756,85	43,35	100
Terrenos y Construcciones	12.126.785,03	19,96	109,17	11.108.236,41	19,16	302,88	3.667.492,75	7,85	100
Inst. Téc. y OIM.	19.355.694,05	31,86	100,17	19.322.897,66	33,33	116,84	16.538.396,35	35,41	100
Inmov. en Curso y Antcip.	23.357,02	0,04	41,51	56.270,21	0,10	152,63	36.867,75	0,08	100
I. Financiero	3.484.888,41	5,74	100,60	3.464.099,29	5,98	115,07	3.010.331,41	6,45	100
Instrum. Patrimonio Emp. Grup.	1.258.667,62	2,07	100,00	1.258.667,62	2,17	100,00	1.258.667,62	2,70	100
Inversiones Financieras a lp	749.392,87	1,23	108,70	689.392,87	1,19	109,61	628.964,73	1,35	100
Activos por Impuestos diferidos	1.476.827,92	2,43	97,41	1.516.038,80	2,62	135,04	1.122.699,06	2,40	100
A. CIRCULANTE	11.475.250,94	18,89	101,59	11.295.200,73	19,48	95,37	11.844.082,58	25,36	100
Realizable Condicionado	9.105.404,94	14,99	106,37	8.560.401,44	14,77	116,50	7.348.237,34	15,74	100
Existencias	9.105.404,94	14,99	106,37	8.560.401,44	14,77	116,50	7.348.237,34	15,74	100
Realizable Cierto	1.092.017,61	1,80	79,91	1.366.500,82	2,36	36,13	3.782.442,23	8,10	100
Clientes	117.367,24	0,19	103,68	113.205,02	0,20	151,22	74.863,14	0,16	100
Deudores Varios	55052,09	0,09	95,81	57.457,69	0,10	22,20	258.815,34	0,55	100
Inver. Finan. Corto Plazo	919.598,28	1,51	76,90	1.195.838,11	2,06	34,67	3.448.763,75	7,38	100
Disponible	1.277.828,39	2,10	93,39	1.368.298,47	2,36	191,80	713.403,01	1,53	100
Efectivo	1.277.828,39	2,10	93,39	1.368.298,47	2,36	191,80	713.403,01	1,53	100
TOTAL ACTIVO	60.748.652,12	100	104,80	57.968.746,67	100	124,13	46.698.797,32	100	100

Valores horizontales respecto año anterior



ANÁLISIS CONTABLE:

Análisis de caso: U-BM (2010-2012)

Análisis del crecimiento empresarial

U-BM SL. PATRIMONIO NETO y PASIVO RECLASIFICADO
(Euros; Datos a 31-12-20XX)

	2012			2011			2010		
	V. ABSOLT	V. RELT	V. HOR	V. ABSOLT	V. RELT	V. HOR	V. ABSOLT	V. RELT	V. HOR
RECURSOS PROPIOS	23.129.646,16	38,07	95,30	24.271.356,26	41,87	108,19	22.434.072,47	48,04	100
Fondos Propios	23.129.646,16	38,07	95,30	24.271.356,26	41,87	108,9	22.434.072,47	48,04	100
Capital escriturado	9.960.200,98	16,40	100,00	9.960.200,98	17,18	100,00	9.960.200,98	21,33	100
Reservas	9.711.155,28	15,99	107,02	9.073.871,49	15,65	111,50	8.138.327,60	17,43	100
Resultado del Ejercicio	3.458.289,90	5,69	66,03	5.237.283,79	9,03	120,80	4.335.543,89	9,28	100
Ajustes Cambios Valor	0,00	0,00	----	0,00	0,00	----	0,00	0,00	100
Subvenc, donac y legados	0,00	0,00	----	0,00	0,00	----	0,00	0,00	100
P. EXIGIBLE L/P	6.475.045,90	10,66	90,70	7.139.100,33	12,32	109,96	6.492.229,97	13,90	100
Deudas a largo plazo	1.403.165,94	2,31	78,32	1.791.600,82	3,09	150,87	1.187.490,92	2,54	100
Con Entidades de Crédito	1.295.937,50	2,13	78,32	1.654.720,78	2,85	160,71	1.029.659,28	2,20	100
Otros Pasivos Financieros	107.228,44	0,18	78,34	136.880,04	0,24	86,73	157.831,64	0,34	100
Pas. por Impuestos difer.	5.071.879,96	8,35	94,85	5.347.499,51	9,22	100,81	5.304.739,05	11,36	100
P. CIRCULANTE	31.143.960,06	51,27	117,27	26.558.290,08	45,81	149,43	17.772.494,88	38,06	100
Deudas a cp. Entid. Crédito	4.560.035,70	7,51	50,14	9.095.056,63	15,69	535,87	1.697.266,19	3,63	100
Con Entidades de Crédito	342.666,66	0,56	30,35	1.129.134,18	1,95	113,62	993.821,10	2,13	100
Otros Pasivos Financieros	4.217.369,04	6,94	52,94	7.965.922,45	13,74	1.132,42	703.445,09	1,51	100
Deudas Emp. Grup. y Asoc	14.654.740,45	24,12	2.766,02	529.812,95	0,91	----	0,00	0,00	100
Acrd. Comrc. y Ot. Cts. P.	11.928.786,53	19,64	70,54	16.910.785,11	29,17	105,20	16.075.228,69	34,42	100
Proveedores	3.656.453,74	6,02	106,31	3.439.448,72	5,93	105,96	3.245.957,91	6,95	100
Proveedores Empresas del Grupo	5.906.461,60	9,72	52,37	11.277.987,73	19,46	110,62	10.195.499,14	21,83	100
Acreedores varios	986.100,82	1,62	104,30	945.474,25	1,63	76,06	1.243.141,30	2,66	100
Personal	706.370,09	1,16	101,25	697.647,33	1,20	73,83	944.979,72	2,02	100
Otras deudas con AA PP	673.400,28	1,11	122,39	550.227,08	0,95	123,47	445.650,62	0,95	100
Periodificaciones	397,38	0,00	1,76	22.635,39	0,04	----	0,00	0,00	100
PATRIM NETO y PASIVO	60.748.652,12	100	104,80	57.968.746,67	100	124,13	46.698.797,32	100	100

Valores horizontales respecto año anterior



ANÁLISIS CONTABLE:

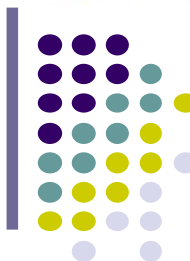
Análisis de caso: U-BM (2010-2012)

Análisis del crecimiento empresarial

U-BM S.L. BALANCE RECLASIFICADO ACTIVO (Euros; Datos a 31-12-20XX)

	2012			2011			2010		
	V. ABSOLT	V. RELT	V. HOR	V. ABSOLT	V. RELT	V. HOR	V. ABSOLT	V. RELT	V. HOR
INMOVILIZADO	49.273.401,18	81,11	141,37	46.673.545,94	80,52	133,91	34.854.714,74	76,64	100
I Intangible	14.282.676,67	23,51	123,11	12.722.060,37	21,95	109,66	11.601.626,48	24,84	100
I Material	31.505.836,10	51,86	155,64	30.487.386,28	52,59	150,61	20.242.756,85	43,35	100
Terrenos y Construcciones	12.126.785,03	19,96	330,66	11.108.236,41	19,16	302,88	3.667.492,75	7,85	100
Inst. Téc. y OIM.	19.355.694,05	31,86	117,03	19.322.897,66	33,33	116,84	16.538.396,35	35,41	100
Inmov. en Curso y Antcip.	23.357,02	0,04	63,35	56.270,21	0,10	152,63	36.867,75	0,08	100
I. Financiero	3.484.888,41	5,74	115,76	3.464.099,29	5,98	115,07	3.010.331,41	6,45	100
Instrum. Patrimonio Emp. Grup.	1.258.667,62	2,07	100,00	1.258.667,62	2,17	100,00	1.258.667,62	2,70	100
Inversiones Financieras a lp	749.392,87	1,23	119,15	689.392,87	1,19	109,61	628.964,73	1,35	100
Activos por Impuestos diferidos	1.476.827,92	2,43	131,54	1.516.038,80	2,62	135,04	1.122.699,06	2,40	100
A. CIRCULANTE	11.475.250,94	18,89	96,89	11.295.200,73	19,48	95,37	11.844.082,58	25,36	100
Realizable Condicionado	9.105.404,94	14,99	123,91	8.560.401,44	14,77	116,50	7.348.237,34	15,74	100
Existencias	9.105.404,94	14,99	123,91	8.560.401,44	14,77	116,50	7.348.237,34	15,74	100
Realizable Cierto	1.092.017,61	1,80	28,87	1.366.500,82	2,36	36,13	3.782.442,23	8,10	100
Clientes	117.367,24	0,19	156,78	113.205,02	0,20	151,22	74.863,14	0,16	100
Deudores Varios	55.052,09	0,09	21,27	57.457,69	0,10	22,20	258.815,34	0,55	100
Inver. Finan. Corto Plazo	919.598,28	1,51	26,66	1.195.838,11	2,06	34,67	3.448.763,75	7,38	100
Disponible	1.277.828,39	2,10	179,12	1.368.298,47	2,36	191,80	713.403,01	1,53	100
Efectivo	1.277.828,39	2,10	179,12	1.368.298,47	2,36	191,80	713.403,01	1,53	100
TOTAL ACTIVO	60.748.652,12	100	130,09	57.968.746,67	100	124,13	46.698.797,32	100	100

Valores horizontales respecto año base



ANÁLISIS CONTABLE:

Análisis de caso: U-BM (2010-2012)

Análisis del crecimiento empresarial

U-BM SL. PATRIMONIO NETO y PASIVO RECLASIFICADO (Euros; Datos a 31-12-20XX)

	2012			2011			2010		
	V. ABSOLT	V. RELT	V. HOR	V. ABSOLT	V. RELT	V. HOR	V. ABSOLT	V. RELT	V. HOR
RECURSOS PROPIOS	23.129.646,16	38,07	103,10	24.271.356,26	41,87	108,19	22.434.072,47	48,04	100
Fondos Propios	23.129.646,16	38,07	103,10	24.271.356,26	41,87	108,9	22.434.072,47	48,04	100
Capital escriturado	9.960.200,98	16,40	100,00	9.960.200,98	17,18	100,00	9.960.200,98	21,33	100
Reservas	9.711.155,28	15,99	119,33	9.073.871,49	15,65	111,50	8.138.327,60	17,43	100
Resultado del Ejercicio	3.458.289,90	5,69	79,72	5.237.283,79	9,03	120,80	4.335.543,89	9,28	100
Ajustes Cambios Valor	0,00	0,00	----	0,00	0,00	----	0,00	0,00	100
Subvenc, donac y legados	0,00	0,00	----	0,00	0,00	----	0,00	0,00	100
P. EXIGIBLE L/P	6.475.045,90	10,66	99,74	7.139.100,33	12,32	109,96	6.492.229,97	13,90	100
Deudas a largo plazo	1.403.165,94	2,31	118,16	1.791.600,82	3,09	150,87	1.187.490,92	2,54	100
Con Entidades de Crédito	1.295.937,50	2,13	125,86	1.654.720,78	2,85	160,71	1.029.659,28	2,20	100
Otros Pasivos Financieros	107.228,44	0,18	67,94	136.880,04	0,24	86,73	157.831,64	0,34	100
Pas. por Impuestos difer.	5.071.879,96	8,35	95,91	5.347.499,51	9,22	100,81	5.304.739,05	11,36	100
P. CIRCULANTE	31.143.960,06	51,27	175,24	26.558.290,08	45,81	149,43	17.772.494,88	38,06	100
Deudas a cp. Entid. Crédito	4.560.035,70	7,51	268,67	9.095.056,63	15,69	535,87	1.697.266,19	3,63	100
Con Entidades de Crédito	342.666,66	0,56	34,48	1.129.134,18	1,95	113,62	993.821,10	2,13	100
Otros Pasivos Financieros	4.217.369,04	6,94	599,53	7.965.922,45	13,74	1.132,42	703.445,09	1,51	100
Deudas Emp. Grup. y Asoc	14.654.740,45	24,12	----	529.812,95	0,91	----	0,00	0,00	100
Acrd. Comrc. y Ot. Cts. P.	11.928.786,53	19,64	74,21	16.910.785,11	29,17	105,20	16.075.228,69	34,42	100
Proveedores	3.656.453,74	6,02	112,65	3.439.448,72	5,93	105,96	3.245.957,91	6,95	100
Proveedores Empresas del Grupo	5.906.461,60	9,72	57,93	11.277.987,73	19,46	110,62	10.195.499,14	21,83	100
Acreeedores varios	986.100,82	1,62	79,32	945.474,25	1,63	76,06	1.243.141,30	2,66	100
Personal	706.370,09	1,16	74,75	697.647,33	1,20	73,83	944.979,72	2,02	100
Otras deudas con AA PP	673.400,28	1,11	151,10	550.227,08	0,95	123,47	445.650,62	0,95	100
Periodificaciones	397,38	0,00	----	22.635,39	0,04	----	0,00	0,00	100
PATRIM NETO y PASIVO	60.748.652,12	100	130,09	57.968.746,67	100	124,13	46.698.797,32	100	100

Valores horizontales respecto año base



ANÁLISIS CONTABLE:

Análisis de caso: U-BM (2010-2012)

Análisis del crecimiento empresarial

U-BM S.L.

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

	2012	2011	2010
A) OPERACIONES CONTINUADAS			
1.- Importe Netos de la Cifra de Negocios	123.453.690,04	110.714.421,49	102.898.398,86
<i>Ventas</i>	123.243.786,81	110.505.464,04	102.690.110,25
<i>Prestación de servicios</i>	209.903,23	208.957,45	208.288,61
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	(85.949.063,54)	(76.065.811,24)	(71.585.840,94)
<i>Consumo de mercaderías</i>	(84.964.155,05)	(75.196.772,92)	(70.836.377,17)
<i>Consumo de otros aprovisionamientos</i>	(984.908,49)	(869.038,32)	(749.463,77)
5.- Otros ingresos de explotación	662.043,18	642.264,15	737.150,31
6.- Gastos de personal	(18.405.968,05)	(16.063.495,72)	(14.179.635,33)
7.- Otros gastos de explotación	(12.617.075,46)	(10.940.726,86)	(10.089.529,64)
8.- Amortizaciones de inmovilizado	(3.281.798,23)	(2.712.365,65)	(2.399.645,26)
9.- Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero	0,00	0,00	0,00
10.- Exceso de provisiones	0,00	0,00	0,00
11.- Det. y resultado por enajenación de inmovilizado	(7.492,61)	(50.188,53)	(192.926,65)
<i>Otros resultados</i>	130.378,82	32.867,39	12.515,45
= RESULTADO DE EXPLOTACION	3.984.714,15	5.556.965,03	5.200.486,80
12.- Ingresos financieros	384.276,80	61.396,94	67.473,51
<i>De empresas del grupo y asociadas</i>	383.945,21	0,00	65.265,08
<i>De terceros. Valores negociables y otros instrumentos de patrim.</i>	331,59	61.396,94	2.208,43
13.- Gastos financieros	(237.039,45)	(94.757,76)	(41.665,55)
<i>De empresas del grupo y asociadas</i>	(160.972,79)	0,00	0,00
<i>De terceros</i>	(76.066,66)	(94.757,76)	(41.665,55)
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 Instrumentos financieros	0,00	0,00	0,00
= RESULTADO FINANCIERO	147.237,35	(33.360,82)	25.807,96
= RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	4.131.951,50	5.523.604,21	5.226.294,76
17.- Impuesto sobre beneficios	(673.661,60)	(286.320,42)	(890.750,87)
= RESULTADO EJERC. OPERAC. CONTINUADAS	3.458.289,90	5.237.283,79	4.335.543,89
B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS			
= RESULTADO DEL EJERCICIO	3.458.289,90	5.237.283,79	4.335.543,89



ANÁLISIS CONTABLE:

Análisis de caso: U-BM (2010-2012)

Análisis del crecimiento empresarial

U-BM S.L.

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

	2012			2011			2010		
	V. ABSOLUTOS	% VERTI	% HORI	V. ABSOLUTOS	% VERTI	% HORI	V. ABSOLUTOS	% VERTI	% HORI
+ VENTAS NETAS	123.453.690,04	100	119,98	110.714.421,49	100	107,60	102.898.398,86	100	100
- COSTE DE LAS VENTAS	-85.949.063,54	-69,62	120,06	-76.065.811,24	-68,70	106,26	-71.585.840,94	-69,57	100
= MARGEN BRUTO COMERCIAL	37.504.626,46	30,38	119,78	34.648.610,25	31,30	110,65	31.312.557,92	30,43	100
+ OTROS INGRESOS EXPLOT.	662.043,18	0,54	89,81	642.264,15	0,58	87,13	737.150,31	0,72	100
- GASTOS DE PERSONAL	-18.405.968,05	-14,91	129,81	-16.063.495,72	-14,51	113,29	-14.179.635,33	-13,78	100
- DOTACIÓN AMORTIZACIONES	-3.281.798,23	-2,66	136,76	-2.712.365,65	-2,45	113,03	-2.399.645,26	-2,33	100
- OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN	-12.617.075,46	-10,22	125,05	-10.940.726,86	-9,88	108,44	-10.089.529,64	-9,81	100
+ OT. CONCEPTOS DE EXPLOTACIÓN	122.886,21	0,10	168,11**	-17.321,14	-0,02	9,60	-180.411,20	-0,18	100
= RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	3.984.714,15	3,23	76,62	5.556.965,03	5,02	106,85	5.200.486,80	5,05	100
+ INGRESOS FINANCIEROS	384.276,80	0,31	569,52	61.396,94	0,06	90,99	67.473,51	0,07	100
- GASTOS FINANCIEROS	-237.039,45	-0,19	568,91	-94.757,76	-0,09	227,42	-41.665,55	-0,04	100
= RESULTADO FINANCIERO	147.237,35	0,12	570,51	-33.360,82	-0,03	-229,27**	25.807,96	0,03	100
= RESULTADO ANTES IMPUESTOS	4.131.951,50	3,35	79,06	5.523.604,21	4,99	105,69	5.226.294,76	5,08	100
- IMPUESTOS	-673.661,60	-0,55	75,63	-286.320,42	-0,26	32,14	-890.750,87	-0,87	100
= RTDO EJERC. OPERAC. CONT.	3.458.289,90	2,80	79,77	5.237.283,79	4,73	120,80	4.335.543,89	4,21	100
= RESULTADO DEL EJERCICIO	3.458.289,90	2,80	79,77	5.237.283,79	4,73	120,80	4.335.543,89	4,21	100

Valores horizontales respecto año base



ANÁLISIS CONTABLE:

Análisis de caso: U-BM (2010-2012)

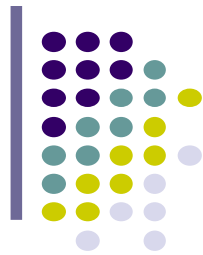
Análisis del crecimiento empresarial

U-BM S.L.

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

	2012			2011			2010		
	V. ABSOLUTOS	% VERTI	% HORI	V. ABSOLUTOS	% VERTI	% HORI	V. ABSOLUTOS	% VERTI	% HORI
+ VENTAS NETAS	123.453.690,04	100	111,51	110.714.421,49	100	107,60	102.898.398,86	100	100
- COSTE DE LAS VENTAS	-85.949.063,54	-69,62	112,99	-76.065.811,24	-68,70	106,26	-71.585.840,94	-69,57	100
= MARGEN BRUTO COMERCIAL	37.504.626,46	30,38	108,24	34.648.610,25	31,30	110,65	31.312.557,92	30,43	100
+ OTROS INGRESOS EXPLOT.	662.043,18	0,54	103,08	642.264,15	0,58	87,13	737.150,31	0,72	100
- GASTOS DE PERSONAL	-18.405.968,05	-14,91	114,58	-16.063.495,72	-14,51	113,29	-14.179.635,33	-13,78	100
- DOTACIÓN AMORTIZACIONES	-3.281.798,23	-2,66	120,99	-2.712.365,65	-2,45	113,03	-2.399.645,26	-2,33	100
- OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN	-12.617.075,46	-10,22	115,32	-10.940.726,86	-9,88	108,44	-10.089.529,64	-9,81	100
+ OT. CONCEPTOS DE EXPLOTACIÓN	122.886,21	0,10	809,46**	-17.321,14	-0,02	9,60	-180.411,20	-0,18	100
= RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	3.984.714,15	3,23	71,71	5.556.965,03	5,02	106,85	5.200.486,80	5,05	100
+ INGRESOS FINANCIEROS	384.276,80	0,31	625,89	61.396,94	0,06	90,99	67.473,51	0,07	100
- GASTOS FINANCIEROS	-237.039,45	-0,19	250,15	-94.757,76	-0,09	227,42	-41.665,55	-0,04	100
= RESULTADO FINANCIERO	147.237,35	0,12	541,35**	-33.360,82	-0,03	-229,27**	25.807,96	0,03	100
= RESULTADO ANTES IMPUESTOS	4.131.951,50	3,35	74,81	5.523.604,21	4,99	105,69	5.226.294,76	5,08	100
- IMPUESTOS	-673.661,60	-0,55	235,28	-286.320,42	-0,26	32,14	-890.750,87	-0,87	100
= RTDO EJERC. OPERAC. CONT.	3.458.289,90	2,80	66,03	5.237.283,79	4,73	120,80	4.335.543,89	4,21	100
= RESULTADO DEL EJERCICIO	3.458.289,90	2,80	66,03	5.237.283,79	4,73	120,80	4.335.543,89	4,21	100

Valores horizontales respecto año anterior



ANÁLISIS CONTABLE:

Análisis de caso: U-BM (2010-2012)

Análisis del crecimiento empresarial

POLÍTICA COMERCIAL

	2012		2011		2010	
	V. ABSOLUT	V. RELAT	V. ABSOLUT	V. RELAT.	V. ABSOLUT	V. RELAT
VENTAS NETAS	123.453.690,04	100%	110.714.421,49	100%	102.898.398,86	100%
-COSTE VENTAS	-85.949.063,54	- 69,62%	-76.065.811,24	- 68,70%	-71.585.840,94	- 69,57%
= M.B.C.	37.504.626,46	30,38%	34.648.610,25	31,30%	31.312.557,92	30,43%

$$\text{VARIACIÓN M.B.C (2011-2010)} = \frac{34.648.610,25 - 31.312.557,92}{2011-2010} = 3.336.052,33$$

$$\begin{aligned}
 (V1 - V0) * M0 &= (110.714.421,49 - 102.898.398,86) * 0,30430558946 = & \mathbf{2.378.459,37} \\
 (M1 - M0) * V1 &= (0,3129548055 - 0,30430558946) * 110.714.421,49 = & \mathbf{957.592,96} \\
 & & = & \mathbf{3.336.052,33}
 \end{aligned}$$

$$\text{VARIACIÓN M.B.C (2012-2011)} = \frac{37.504.626,46 - 34.648.610,25}{2012-2011} = 2.856.016,21$$

$$\begin{aligned}
 (V1 - V0) * M0 &= (123.453.690,04 - 110.714.421,49) * 0,3129548055 = & \mathbf{3.986.815,31} \\
 (M1 - M0) * V1 &= (0,3037951028 - 0,3129548055) * 123.453.690,04 = & \mathbf{-1.130.799,10} \\
 & & = & \mathbf{2.856.016,21}
 \end{aligned}$$



ANÁLISIS CONTABLE:

Análisis de caso: U-BM (2010-2012)

Análisis del crecimiento empresarial

POLÍTICA PERSONAL

	2012	2011	2010
VENTAS NETAS	123.453.690,04	110.714.421,49	102.898.398,86
Nº TRABAJADORES	659	682	572
	= 187.334,89	= 162.337,86	= 179.892,31
VENTAS NETAS	123.453.690,04	110.714.421,49	102.898.398,86
GASTOS PERSONAL	18.405.968,05	16.063.495,72	14.179.635,33
	= 6,707	= 6,892	= 7,257
GASTOS PERSONAL	18.405.968,05	16.063.495,72	14.179.635,33
Nº TRABAJADORES	659	682	572
	= 27.930,15	= 23.553,51	= 24.789,57



ANÁLISIS CONTABLE:

Análisis de caso: U-BM (2010-2012)

Análisis del crecimiento empresarial

POLÍTICA DE RECUPERACIÓN DE LAS INVERSIONES A TRAVÉS DEL PROCESO DE AMORTIZACIÓN

	<u>2012</u>		<u>2011</u>		<u>2010</u>
a) GRADO DE AMORTIZACIÓN					
AMORT. ACUMUL.	20.112.504	= 38,92%	16.997.959	= 35,75%	16.061.449
INMOV. BRUTO	51.671.681		47.547.701		36.375.575
b) RITMO DE AMORTIZACIÓN					
INMOV. NETO	31.559.176	= 9,62	30.549.741	= 11,26	20.314.127
GASTOS AMORT. (Dotación a la Amortización)	3.281.891		2.712.365		2.339.645
GASTOS AMORT.	3.281.891	= 6,35%	2.712.365	= 5,70%	2.339.645
INMOV. BRUTO	51.671.681		47.547.701		36.375.575

- **Análisis Patrimonial. Análisis de la Estructura de Inversión.**

Con el propósito de contextualizar el análisis en el entorno económico en el que se desenvuelve la empresa U-BM SL, durante los ejercicios objeto de análisis, el PIB español decreció un 3,6% en 2009, creció un 0,2% en 2010 y volvió a decrecer el 0,6% en 2011 y el 2,1% en 2012, habiendo disminuido la renta disponible *per cápita* de 19.492€ en 2008 a 18.229€ en 2012. Es muestra del duro efecto negativo que sobre el conjunto de la economía del Estado viene provocando la crisis financiera que se manifiesta desde 2008.

Centrándonos en la estructura de inversión de la empresa, ésta presenta una **Inversión neta de 46.698.797,32€ al cierre de 2010, de 57.968.746,67€ en 2011 y de 60.748.652,12€ en 2012**, con un **incremento del 24,13% durante 2011 y un 4,80% en 2012**.

El esfuerzo inversor de la empresa se materializa fundamentalmente en activos no corrientes. Al cierre de 2010 presenta una inversión neta en activos no corrientes por un importe de 34.854.714,74€, lo que implica un peso relativo de 74,64% de la inversión neta. Al cierre de 2011 la inversión neta asciende a 46.673.545,94€, con un peso relativo del 80,52%, con una tasa de crecimiento del 33,91% respecto a 2010. **En 2012 el esfuerzo inversor mantiene su crecimiento, si bien en un porcentaje inferior, 5,57%, alcanzando un 81,11% de la inversión neta total con un valor absoluto de 49.273.401,18€** En ambos ejercicios la tasa de crecimiento es superior a la media de crecimiento de la inversión neta total.

La inversión en activos corrientes disminuye en valores absolutos en el intervalo 2010-2012 [11.844.082,58€ (2010), 11.295.200,73€ (2011) y 11.475.250,94€ (2012)], lo que implica una pérdida de su valor relativo considerando el esfuerzo inversor que la empresa está realizando estos ejercicios.

La inversión neta en activos no corrientes se materializa fundamentalmente en inmovilizados materiales [20.242.756,85€ (2010), 30.487.386,28€ (2011) y 31.505.836,10€ (2012)], con un crecimiento de la inversión neta del 50,61% en 2011 respecto a 2010 y del 3,34% en 2012 respecto a 2011. **De cada 100.-€ de inversión neta al cierre 43,35€ (2010), 52,59€ (2011) y 51,86€ (2012) están invertidas en elementos de Inmovilizado Material**, fundamentalmente, en Instalaciones Técnicas y Otro Inmovilizado Material y, en menor medida, en Terrenos y Construcciones y de forma residual en inmovilizados en curso y anticipos.

La empresa incrementa su inversión neta en inmovilizado intangible, cuyo peso relativo respecto a la inversión neta total se sitúa para el período considerado en el entorno del 23%. La inversión en el inmovilizado intangible se materializa, por un importe muy significativo, en el **Fondo de Comercio** [11.530.256,27€ (2010), 12.659.708,33€ (2011) y 14.229.336,80€ (2012)].

Por su parte, el Inmovilizado Financiero, con tendencia a un ligero incremento en valores absolutos, representa un peso relativo del 6% de inversión neta total.

El esfuerzo inversor realizado por la empresa compensa no sólo la pérdida de valor generada con el proceso ordinario de recuperación de la inversión en activos no financieros a través de la amortización, sino que muestra que el modelo de crecimiento de la empresa está soportado en un doble proceso que apuesta por la apertura de nuevos establecimientos “propios” y por la adquisición de negocios que actúan en el mercado.

De cada 100€ de inversión neta total, 25,36€ al cierre de 2010, 19,48€ en 2011 y 18,89€ en 2012, están materializadas en el circulante.

La empresa incrementa anualmente su inversión neta en existencias [7.348.237,34€ (2010), 8.560.401,44€ (2011) y 9.105.404,94€ (2012)] cuyo peso relativo respecto a la inversión neta total se sitúa para el período considerado en el entorno del 15%.

En los ejercicios considerados, **el saldo de clientes no supera un peso relativo del 0,20% respecto al total de la inversión neta.** Muestra una característica propia del sector por la que prácticamente la totalidad de la **cifra de negocio neta**, que en este caso supera anualmente los 100 millones de euros, **se realizan en efectivo. Los deudores varios presentan un peso relativo inferior al 0,5%.**

Se observa una disminución significativa, tanto en valores absolutos como en valores relativos, en el saldo de las inversiones financieras a corto plazo. De 3.448.763,75€ al cierre de 2010 (7,38%) pasan a 919.598€ (1,51%) en 2012. La empresa está recuperando la liquidez por créditos concedidos en ejercicios anteriores.

La inversión neta en disponible aumenta en valores absolutos durante el ejercicio 2011, al pasar de 713.403,01€ al cierre de 2010 a 1.368.298,47€ al cierre de 2011. Implica un incremento del 91,80% si bien su **peso relativo respecto de la inversión neta total** pasa del **1,53% al cierre de 2010 a 2,36% al cierre de 2011. En 2012 disminuye un 6,61% respecto a 2011 hasta 1.277.828€ (2,10%)**

- **Análisis Patrimonial. Análisis de la Estructura de Financiación.**

La empresa U-BM SL presenta una **financiación de 46.698.797,32€ (2010), 57.968.746,67€ (2011) y 60.748.652,12€ (2012),** con un **incremento del 24,13% en 2011** respecto de 2010 y **un 4,80% en 2012** respecto de 2011.

El modelo financiero se soporta en la financiación ajena, fundamentalmente a corto plazo, frente a la financiación propia. Modelo que tiende a fortalecer la financiación ajena a corto frente a la financiación ajena a largo y a la financiación propia. Ahora bien, en la financiación ajena a corto se observa en 2012 un cambio de agente financiador al sustituir a los proveedores del grupo por empresas del propio grupo.

La financiación propia presenta una evolución errática en el período considerado. Incrementa un 8,19% en 2011 respecto a 2010 [**22.434.072,47€ (2010) y 24.271.356,26€ (2011)**] y disminuye un 4,70% en **2012** alcanzando, al cierre, un valor de **23.129.646,16€** En valores relativos implica una **pérdida anual de peso relativo. Así al cierre de 2010 representa un 48,04% de la financiación total de la empresa, un 41,87% en 2011, y un 38,07% en 2012.**

La financiación propia tiene su origen en la aportación directa de los accionistas de la empresa, que se mantiene sin alteración en los ejercicios objeto de análisis, y en la generación de un resultado positivo en el desarrollo de la actividad ordinaria de la empresa y por la decisión de los administradores de la empresa de no distribuir en 2011 el 21% del resultado de 2010 y el 12% del resultado de 2011.

Al cierre de los tres ejercicios, la cifra de capital asciende a 9.960.200,98€ Implica un peso relativo respecto a la financiación total del 21,33% (2010), 17,18% (2011) y 16,40% (2012). El beneficio al cierre de 2010 alcanza los 4.335.543,89€ 5.237.283,79€ en 2011, con un incremento del 20,80% respecto al del ejercicio anterior, y de 3.458.289,90€ en 2012, con un decremento del 33,97% respecto al beneficio de 2011. Por su parte el peso relativo de las



reservas respecto al total de la financiación alcanza el 17,43% al cierre de 2010, el 15,65% en 2011 y el 15,99% en 2012.

No presenta financiación a través de subvenciones, donaciones y legados, ni a través de cambios de valor en activos financieros disponibles para la venta e instrumentos de cobertura.

Por su parte, **la financiación ajena**, que supone la fuente de financiación principal, **incrementa su peso relativo de un 51,96% al cierre de 2010, a un 58,13% en 2011 y un 61,93% en 2012, con un incremento de la misma en valores absolutos [24.264.724,85€ (2010), 33.697.390,41€(2011) y 37.619.005,96€(2012)].**

La financiación ajena a corto plazo, que incrementa anualmente su importe en valores absolutos [17.772.494,88€ (2010), 26.556.290,08€ (2011), 31.143.960,06€ (2012)], representa el 38,06% de la financiación total al cierre de 2010, el 45,81% en 2011 y el 51,27% en 2012. Ahora bien, tal como ha sido señalado anteriormente, **al cierre de 2010 la misma presenta, de forma mayoritaria, una naturaleza comercial. Durante 2011 la misma se complementa con financiación financiera vía proveedores de inmovilizado mientras que durante 2012 la mayor parte de la financiación a corto que obtiene la empresa procede del apoyo financiero significativo que le facilitan las empresas del grupo.**

Se constata que la mayor parte de la deuda comercial es con proveedores del grupo.

La deuda a corto con entidades de crédito presenta una evolución decreciente y al cierre de 2012 representa el 0,56% de la financiación total.

El proceso de expansión de la empresa con la apertura de nuevos establecimientos de venta provoca una participación significativa y variable de la financiación a través de proveedores de inmovilizado.

El pasivo a largo plazo prácticamente mantiene en valores absolutos su aportación, con una pérdida de su peso relativo respecto a la financiación total (de un 13,90% en 2010 a un 10,66% en 2012) y se soporta fundamentalmente en obligaciones por impuestos diferidos. La deuda financiera con entidades de crédito supone un porcentaje ligeramente superior al 2%, siendo la deuda con proveedores de inmovilizado residual.

- **Análisis de las operaciones de la actividad.**

Al cierre de los tres ejercicios considerados, la empresa U-BM SL presenta resultados positivos por importe de **4.335.543,89€(2010)**, **5.237.283,79€(2011)** y **3.548.289,90€(2012)**, con un **incremento neto del 20,80% en 2011 respecto a 2010** y una **reducción del 33,97% en 2012 respecto a 2011**.

La cifra de negocios, generada fundamentalmente por ventas, muestra una evolución positiva [102.898.398,86€(2010); 110.714.421,49€(2011); 123.453.690,04€(2012)], con un incremento del 7,60% en 2011 respecto a 2010 y del 11,51% en 2012 respecto a 2011.

El coste de ventas, en valores absolutos, muestra una evolución y tendencia similar al de la cifra de ventas [71.585.840,94€(2010); 76.065.811,24€(2011); 85.949.063,54€(2012)]. En 2011 respecto a 2010 muestra un incremento del 6,26%, inferior al incremento de las ventas, lo que implica un incremento controlado con impacto positivo en el Margen Bruto Comercial. En 2012 respecto a 2011 incrementa un 12,99%, superior al incremento de las ventas, lo que en este ejercicio provoca una reducción del MBC.

El margen bruto comercial es positivo los tres ejercicios, con un incremento en valores absolutos [31.312.557,92€ (2010); 34.648.610,25€ (2011); 37.504.626,46€ (2012)]. Sin embargo, en valores relativos, **mientras que en 2011 de cada 100€ de cifra de ventas, una vez cubierto el coste de ventas, alcanza los 31,30€ frente a los 30,43€ en 2010, en 2012 disminuye a 30,38€**

Además, entre el resto de los conceptos de explotación, destaca por su volumen e importancia relativa el gasto de personal y, en menor medida, los otros gastos de explotación.

El gasto de personal incrementa anualmente su valor relativo. De cada 100.-€ de venta destina 13,78€ a cubrir el gasto de personal en 2010, 14,51€ en 2011 y 14,91€ en 2012. En 2011 respecto a 2010 incrementa en un 13,29%, por encima del incremento de las ventas, mientras que en 2012 vuelve a incrementar un 14,58%, otra vez por encima del incremento de las ventas.

Los otros gastos de explotación incrementan anualmente su valor relativo. De cada 100.-€ de venta destina 9,81€ a cubrir los otros gastos de explotación en 2010, 9,88€ en 2011 y 10,22€ en 2012. En 2011 respecto a 2010 incrementan en un 8,44%, por encima del incremento de las ventas, mientras que en 2012 vuelven a incrementar en un 15,32%, de nuevo por encima del incremento de las ventas.

Las dotaciones a la **amortización presentan un gasto medio** en los tres ejercicios **entorno al 2,5% de las ventas** [2,33% (2010); 2,45% (2011); 2,66% (2012)].

Todo lo anterior provoca que el **Resultado de explotación sea positivo al cierre de los tres ejercicios** [5.200.486,80€ (2010); 5.556.965,03€ (2011); 3.984.714,15€ (2012)], con un incremento del 6,85% en 2011 respecto a 2010 y una disminución del 28,29% en 2012 respecto a 2011. En valores relativos, respecto a las ventas netas, mientras que en 2011 se mantiene en el 5,02% frente al 5,05% en 2010, en 2012 se reduce a un 3,23%. La evolución positiva de las ventas junto con el efecto positivo en la gestión del coste de ventas se ve compensada por la evolución negativa del gasto de personal, otros gastos de explotación y las dotaciones a la amortización. En 2012 la negativa evolución del coste de ventas y del conjunto de gastos de explotación más significativos son los que lastran el resultado de explotación a pesar de la evolución positiva, de nuevo, de las ventas.

La evolución del resultado financiero es errática. Al cierre de 2010 presenta un beneficio por importe de 25.807,96€, con unos ingresos financieros por importe de 67.473,51€ y unos gastos financieros por importe de 41.665,55€. En 2011 mientras el ingreso financiero se reduce prácticamente un 10%, hasta los 61.396,94€ el gasto financiero incrementa un 127,42%, hasta un importe de 94.757,76€. Ello provoca un resultado negativo al cierre por importe de 33.360,82€. Se observa el efecto de una mayor financiación a través de recursos financieros externos. Al cierre de 2012 presenta un resultado positivo por importe de 147.237,35, con un incremento del 525,89% de los ingresos financieros, hasta los 384.276,80€ provenientes de dividendos, y un nuevo incremento del gasto financiero, en un 150,15%, hasta los 237.039,45€

El Resultado antes de impuestos es positivo al cierre de los tres ejercicios y muestra el impacto de la evolución negativa del resultado de explotación en 2012 [5.226.294,76€ (2010); 5.523.604,21€(2011); 4.131.951,50€(2012)].

Las obligaciones fiscales netas de la empresa por el impuesto sobre beneficios [890.750,87€ (2010), 286.320,42€ (2011) y 673.661,60€ (2012)] **representan el 17,04% (2010), el 5,8% (2011) y el 16,30% (2012) del resultado antes de impuestos.** En ninguno de los tres ejercicios el impuesto sobre beneficios supera un peso relativo superior al 1% de las ventas netas.

- Análisis de las operaciones de la actividad. Políticas.**

Política Comercial:

	2012		2011		2010	
	V. ABSOLUT	V. RELAT	V. ABSOLUT	V. RELAT	V. ABSOLUT	V. RELAT
VENTAS NETAS	123.453.690,04	100%	110.714.421,49	100%	102.898.398,86	100%
-COSTE VENTAS	-85.949.063,54	- 69,62%	-76.065.811,24	- 68,70%	-71.585.840,94	- 69,57%
= M.B.C.	37.504.626,46	30,38%	34.648.610,25	31,30%	31.312.557,92	30,43%

$$\begin{aligned}
 \text{VARIACIÓN M.B.C (2011-2010)} &= 34.648.610,25 - 31.312.557,92 = 3.336.052,33 \\
 &\quad \text{2011-2010} \\
 (V1 - V0) * MO &= (110.714.421,49 - 102.898.398,86) * 0,30430558946 = \mathbf{2.378.459,37} \\
 (M1 - M0) * V1 &= (0,3129548055 - 0,30430558946) * 110.714.421,49 = \mathbf{957.592,96} \\
 &= \mathbf{3.336.052,33}
 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned}
 \text{VARIACIÓN M.B.C (2012-2011)} &= 37.504.626,46 - 34.648.610,25 = 2.856.016,21 \\
 &\quad \text{2012-2011} \\
 (V1 - V0) * MO &= (123.453.690,04 - 110.714.421,49) * 0,3129548055 = \mathbf{3.986.815,31} \\
 (M1 - M0) * V1 &= (0,3037951028 - 0,3129548055) * 123.453.690,04 = \mathbf{-1.130.799,10} \\
 &= \mathbf{2.856.016,21}
 \end{aligned}$$

Al cierre de los tres ejercicios la empresa U-BM SL presenta un margen bruto comercial positivo, con un incremento del 10,65% en 2011 respecto a 2010 y del 8,24% en 2012 respecto a 2011 [31.312.557,92€(2010); 34.648.610,25€(2011); 37.504.626,46€(2012)].

En 2011, respecto a 2010, presenta un incremento por importe de 3.336.052,33€ Manteniendo el margen bruto en términos relativos del 2010 (30,43%) el incremento en las ventas del 2011, 7.816.022,63€, provoca un incremento en el margen bruto comercial de 2.378.459,37€. Además, la empresa consigue incrementar el margen bruto relativo en un 0,86%, alcanzando un 31,30%. Considerando el volumen de ventas alcanzado en 2011, 110.714.421,49€, el margen bruto comercial mejora en 957.592,96€ por la mejora en el margen unitario por venta.

En 2012, respecto a 2011, de nuevo mejora el margen bruto comercial en valores absolutos. Presenta un incremento por importe de 2.856.016,21€ Manteniendo el margen bruto en términos relativos del 2011 (31,30%) el incremento en las ventas del 2012, 12.739.268,55€, provoca un incremento en el margen bruto comercial de 3.986.815,31€ Ahora bien, el margen relativo disminuye en un 0,91%, alcanzando un 30,38%. Considerando el volumen de ventas alcanzado en 2012, 123.453.690,04€, el margen bruto comercial disminuye en 1.130.799,10€ debido al efecto de la disminución en el margen unitario por venta.

Política de Personal:

	2012	2011	2010
VENTAS NETAS	123.453.690,04	110.714.421,49	102.898.398,86
Nº TRABAJADORES	659	682	572
	$\frac{123.453.690,04}{659} = 187.334,89$	$\frac{110.714.421,49}{682} = 162.337,86$	$\frac{102.898.398,86}{572} = 179.892,31$
VENTAS NETAS	123.453.690,04	110.714.421,49	102.898.398,86
GASTOS PERSONAL	18.405.968,05	16.063.495,72	14.179.635,33
	$\frac{123.453.690,04}{18.405.968,05} = 6,707$	$\frac{110.714.421,49}{16.063.495,72} = 6,892$	$\frac{102.898.398,86}{14.179.635,33} = 7,257$
GASTOS PERSONAL	18.405.968,05	16.063.495,72	14.179.635,33
Nº TRABAJADORES	659	682	572
	$\frac{18.405.968,05}{659} = 27.930,15$	$\frac{16.063.495,72}{682} = 23.553,51$	$\frac{14.179.635,33}{572} = 24.789,57$

El proceso de expansión de la empresa implica, entre otras consecuencias, un incremento de la plantilla media de la empresa. En el ejercicio 2010 ha contado con una plantilla media integrada por 572 trabajadores. En 2011 esta plantilla media alcanza los 682 trabajadores, lo que implica un incremento de 110 trabajadores (19,23%). En 2012 la plantilla media sufre un ajuste de 23 trabajadores (3,37%) y se sitúa en 659. En términos netos y considerando los ejercicios 2011 y 2012, la plantilla ha aumentado en 87 trabajadores (15,21%).

Se observa una tendencia errática, si bien creciente, en la generación de ingresos por ventas por trabajador empleado, pasando de 179.892,31€ por trabajador en 2010 a 162.337,86€ en 2011, con un decremento del 9,76%, y alcanzando los 187.334,89€ por trabajador en 2012 (4,31% respecto a 2010).

Por su parte, el retorno obtenido por la empresa en forma de ventas netas de cada euro destinado a cubrir el gasto de personal es decreciente. Así, en 2010, por cada euro destinado a cubrir el coste de la plantilla media, la empresa, generaba 7,26€ en forma de venta. En 2011, dicho retorno disminuye a 6,89€(5,03%) y a 6,71€ en 2012 (2,68% respecto a 2011).

Se constata que el coste medio por empleado para la empresa ha aumentado. De 24.789,57€ en 2010 a 23.553,51€ en 2011 (-4,99%) y 27.930,15€ en 2012 (12,67% respecto a 2010).



Política de Recuperación de las Inversiones:

POLÍTICA DE RECUPERACIÓN DE LAS INVERSIONES A TRAVÉS DEL PROCESO DE AMORTIZACIÓN

	<u>2012</u>		<u>2011</u>		<u>2010</u>
a) GRADO DE AMORTIZACIÓN					
AMORT. ACUMUL.	20.112.504	= 39,69%	16.997.959	= 36,54%	16.061.449
INMOV. BRUTO	50.672.075		46.515.182		36.338.707
b) RITMO DE AMORTIZACIÓN					
INMOV. NETO	30.559.570	= 9,31	29.482.664	= 10,87	20.277.259
GASTOS AMORT. <small>(Dotación a la Amortización)</small>	3.281.891		2.712.365		2.399.645
GASTOS AMORT.	3.281.891	= 6,48%	2.712.365	= 5,83%	2.399.645
INMOV. BRUTO	50.672.075		46.515.182		36.338.707

Inmovilizado, fundamentalmente material, con potencial económico ya que en 2011 la empresa impulsa un fuerte esfuerzo inversor materializado en nuevos establecimientos y que mantiene en 2012 a un menor ritmo. Este esfuerzo inversor provoca que, en términos medios, el grado de amortización del inmovilizado disminuya de un 44,20% en 2010 a un 36,54% en 2011 para incrementarse hasta un 39,69% en 2012.

Presenta un **ritmo anual relativamente constante** muy cercano a un **6,3%**. Esta situación implica que, si no se acometen nuevas inversiones y al ritmo actual de amortización, **la amortización total se producirá en el entorno de 9 años**.

No se observa una política clara y definida de consecución de plusvalías a partir de la enajenación del inmovilizado.



ANÁLISIS CONTABLE:

Análisis de caso: U-BM (2010-2012)

Los Ciclos Empresariales. El Fondo de Rotación.

U-BM S.L.. FONDO DE ROTACIÓN		<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>CICLO CORTO</u>				
Activo Circulante (A. Corriente)		11.475.250,94	11.295.200,73	11.844.082,58
Pasivo Circulante (P. Corriente)		31.143.960,06	26.558.290,08	17.772.494,88
FONDO DE ROTACIÓN		-19.668.709,12	-15.263.089,35	-5.928.412,30
<u>CICLO LARGO</u>				
Capitales Permanentes (PN + PNC)		29.604.692,06	31.410.456,59	28.926.302,44
Inmovilizado Neto (A. No Corriente)		49.273.401,18	46.673.545,94	34.854.714,74
FONDO DE ROTACIÓN		-19.668.709,12	-15.263.089,35	-5.928.412,30



ANÁLISIS CONTABLE:

Análisis de caso: U-BM (2010-2012)

Variación del Fondo de Rotación.

ESQUEMA DE VARIACIÓN DEL CIRCULANTE

	2012-2011 (2012)	2012	2011	2011-2010 (2011)	2011	2010
+Variación de mercaderías	545.003,50	9.105.404,94	8.560.401,44	1.212.164,10	8.560.401,44	7.348.237,34
+Variación de clientes	4.162,22	117.367,24	113.205,02	38.341,88	113.205,02	74.863,14
Clientes	1.715,21	101.046,48	99.331,27	24.468,13	99.331,27	74.863,14
Clientes Emp. Grup. y Asoc	2.447,01	16.320,76	13.873,75	13.873,75	13.873,75	0,00
=VAR.NEC.BRUTAS FINAC. CIRC.	549.165,72	9.222.772,18	8.673.606,46	1.250.505,98	8.673.606,46	7.423.100,48
-Variación de proveedores	5.154.521,11	-9.562.915,34	-14.717.436,45	-1.275.979,40	-14.717.436,45	-13.441.457,05
Proveedores	-217.005,02	-3.656.453,74	-3.439.448,72	-193.490,81	-3.439.448,72	-3.245.957,91
Proveedores Emp. Grup. y Asoc	5.371.526,13	-5.906.461,60	-11.277.987,73	-1.082.488,59	-11.277.987,73	-10.195.499,14
=VAR. NECESIDAD. F.R. EXPLOT.	5.703.686,83	-340.143,16	-6.043.829,99	-25.473,42	-6.043.829,99	-6.018.356,57
+Var. Créd. concedidos a c/p	-278.645,43	974.650,37	1.253.295,80	-2.454.283,29	1.253.295,80	3.707.579,09
Deudores varios	3.960,97	6.459,47	2.498,50	-183.682,06	2.498,50	186.180,56
Personal	4.035,08	48.592,62	44.557,54	-13.283,90	44.557,54	57.841,44
Administraciones Públicas	-10.401,65	0,00	10.401,65	-4.391,69	10.401,65	14.793,34
Inver. Finan. Corto Plazo	-276.239,83	919.598,28	1.195.838,11	-2.252.925,64	1.195.838,11	3.448.763,75
-Var. Créd. obtenidos a c/p	-9.740.191,09	-21.581.044,72	-11.840.853,63	-7.509.815,80	-11.840.853,63	-4.331.037,83
Deudas con Entidades de Crédito	786.467,52	-342.666,66	-1.129.134,18	135.313,08	-1.129.134,18	-993.821,10
Otros pasivos financieros	3.748.553,41	-4.217.369,04	-7.965.922,45	-7.262.477,36	-7.965.922,45	-703.445,09
Deudas Empresas Grupo y Asoc.	-14.124.927,50	-14.654.740,45	-529.812,95	-529.812,95	-529.812,95	0,00
Acreedores varios	-40.626,57	-986.100,82	-945.474,25	297.667,05	-945.474,25	-1.243.141,30
Personal	-8.722,76	-706.370,09	-697.647,33	247.332,39	-697.647,33	-944.979,72
Administraciones Públicas	-123.173,20	-673.400,28	-550.227,08	-104.576,46	-550.227,08	-445.650,62
Periodificaciones a corto plazo	22.238,01	-397,38	-22.635,39	-22.635,39	-22.635,39	0,00
=VAR. NECESIDADES DE F.R.	-4.315.149,69	-20.946.537,51	-16.631.387,82	-9.989.572,51	-16.631.387,82	-6.641.815,31
+Variación de Disponible	-90.470,08	1.277.828,39	1.368.298,47	654.895,46	1.368.298,47	713.403,01
Efectivo	-90.470,08	1.277.828,39	1.368.298,47	654.895,46	1.368.298,47	713.403,01
=VARIACIÓN DEL F.R.	-4.405.619,77	-19.668.709,12	-15.263.089,35	-9.334.677,05	-15.263.089,35	-5.928.412,30



ANÁLISIS CONTABLE:

Análisis de caso: U-BM (2010-2012)

Variación del Fondo de Rotación.

COEFICIENTES DE ROTACIÓN y SUBPERÍODOS. (Datos Finales)

	2012		2011		2010
ALMACENAMIENTO-VENTA					
μ Coste de Ventas	85.949.063,54	= 9,439	76.065.811,24	= 8,885	71.585.840,94
Existencias	9.105.404,94		8.560.401,44		7.348.237
d	360	= 38,138	360	= 40,514	360
μ	9,439		8,885		9,741

Coste de Ventas: Consumo de Mercaderías
Desde adquisición de la mercadería hasta la venta de la misma

	2012		2011		2010
COBRO					
μ Ventas Netas	123.453.690	= 1.051,86	110.714.421	= 977,999	102.898.399
Clientes	117.367		113.205		74.863
d	360	= 0,342	360	= 0,368	360
μ	1.051,860		977,999		1.374,489

Desde la venta de la mercadería hasta el cobro al cliente

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

	2012		2011		2010
PAGO					
μ Compras Netas	85.509.159	= 8,941	76.408.937	= 5,191	71.377.181
Proveedores	9.562.915		14.717.436		13.441.457
d	360	= 40,260	360	= 69,341	360
μ	8,941		5,191		5,310

Las compras no incluyen el importe de la adquisición de otros aprovisionamientos por no figurar la información en memoria
Proveedores: Proveedores a corto plazo + Proveedores, empresas del grupo y asociadas
Desde la compra de la mercadería hasta su pago al proveedor



ANÁLISIS CONTABLE:

Análisis de caso: U-BM (2010-2012)

Variación del Fondo de Rotación.

PERÍODOS MEDIOS (Datos Finales)	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
ALMACENAMIENTO- VENTA	38,138	40,514	36,954
COBRO	0,342	0,368	0,261
<i>P. MEDIO MADURACIÓN</i>	<i>38,480</i>	<i>40,882</i>	<i>37,215</i>
PAGO	40,260	69,341	67,793
<i>DIFERENCIAL</i>	<i>1,780</i>	<i>28,459</i>	<i>30,578</i>
	-26,679	-2,119	

Análisis del Equilibrio Financiero de la Empresa.

- Fondo de Rotación**

U-BM S.L. FONDO DE ROTACIÓN		2012	2011	2010
CICLO CORTO				
Activo Circulante (A. Corriente)		11.475.250,94	11.295.200,73	11.844.082,58
Pasivo Circulante (P. Corriente)		31.143.960,06	26.558.290,08	17.772.494,88
FONDO DE ROTACIÓN		-19.668.709,12	-15.263.089,35	-5.928.412,30
CICLO LARGO				
Capitales Permanentes (PN + PNC)		29.604.692,06	31.410.456,59	28.926.302,44
Inmovilizado Neto (A. No Corriente)		49.273.401,18	46.673.545,94	34.854.714,74
FONDO DE ROTACIÓN		-19.668.709,12	-15.263.089,35	-5.928.412,30

Al cierre de los tres ejercicios la empresa presenta un fondo de rotación negativo [-5.928.412,30€(2010), -15.263.089,35€(2011) y -19.668.709,12€(2012)].

Muestra un modelo de financiación estable en el que los recursos ajenos a corto plazo financian la inversión a corto plazo en su integridad y contribuyen a financiar aquella parte de las inversiones en activos no corrientes no cubierta por la financiación obtenida a través de los recursos permanentes.

La evolución del fondo de rotación negativo muestra una tendencia a fortalecer el modelo incrementando su volumen. Mientras que la inversión en activos corrientes muestra una evolución errática si bien con una tendencia decreciente, la financiación a través del pasivo corriente aumenta anualmente. La mayor financiación neta lograda a través del circulante ayuda en la financiación del incremento de la inversión neta en activos no corrientes.

- Análisis de las Variaciones de las Necesidades del Fondo de Rotación**

ESQUEMA DE VARIACIÓN DEL CIRCULANTE

	2012-2011 (2012)	2012	2011	2011-2010 (2011)	2011	2010
+Variación de mercaderías	545.003,50	9.105.404,94	8.560.401,44	1.212.164,10	8.560.401,44	7.348.237,34
+Variación de clientes	4.162,22	117.367,24	113.205,02	38.341,88	113.205,02	74.863,14
Clientes	1.715,21	101.046,48	99.331,27	24.468,13	99.331,27	74.863,14
Clientes Emp. Grup. y Asoc	2.447,01	16.320,76	13.873,75	13.873,75	13.873,75	0,00
=VAR.NEC.BRUTAS FINAC. CIRC.	549.165,72	9.222.772,18	8.673.606,46	1.250.505,98	8.673.606,46	7.423.100,48
-Variación de proveedores	5.154.521,11	-9.562.915,34	-14.717.436,45	-1.275.979,40	-14.717.436,45	-13.441.457,05
Proveedores	-217.005,02	-3.656.453,74	-3.439.448,72	-193.490,81	-3.439.448,72	-3.245.957,91
Proveedores Emp. Grup. y Asoc	5.371.526,13	-5.906.461,60	-11.277.987,73	-1.082.488,59	-11.277.987,73	-10.195.499,14
=VAR. NECESIDAD. F.R. EXPLOT.	5.703.686,83	-340.143,16	-6.043.829,99	-25.473,42	-6.043.829,99	-6.018.356,57
+Var. Créd. concedidos a c/p	-278.645,43	974.650,37	1.253.295,80	-2.454.283,29	1.253.295,80	3.707.579,09
Deudores varios	3.960,97	6.459,47	2.498,50	-183.682,06	2.498,50	186.180,56
Personal	4.035,08	48.592,62	44.557,54	-13.283,90	44.557,54	57.841,44
Administraciones Públicas	-10.401,65	0,00	10.401,65	-4.391,69	10.401,65	14.793,34
Inver. Finan. Corto Plazo	-276.239,83	919.598,28	1.195.838,11	-2.252.925,64	1.195.838,11	3.448.763,75
-Var. Créd. obtenidos a c/p	-9.740.191,09	-21.581.044,72	-11.840.853,63	-7.509.815,80	-11.840.853,63	-4.331.037,83
Deudas con Entidades de Crédito	786.467,52	-342.666,66	-1.129.134,18	135.313,08	-1.129.134,18	-993.821,10
Otros pasivos financieros	3.748.553,41	-4.217.369,04	-7.965.922,45	-7.262.477,36	-7.965.922,45	-703.445,09
Deudas Empresas Grupo y Asoc.	-14.124.927,50	-14.654.740,45	-529.812,95	-529.812,95	-529.812,95	0,00
Acreedores varios	-40.626,57	-986.100,82	-945.474,25	297.667,05	-945.474,25	-1.243.141,30
Personal	-8.722,76	-706.370,09	-697.647,33	247.332,39	-697.647,33	-944.979,72
Administraciones Públicas	-123.173,20	-673.400,28	-550.227,08	-104.576,46	-550.227,08	-445.650,62
Periodificaciones a corto plazo	22.238,01	-397,38	-22.635,39	-22.635,39	-22.635,39	0,00
=VAR. NECESIDADES DE F.R.	-4.315.149,69	-20.946.537,51	-16.631.387,82	-9.989.572,51	-16.631.387,82	-6.641.815,31
+Variación de Disponible	-90.470,08	1.277.828,39	1.368.298,47	654.895,46	1.368.298,47	713.403,01
Efectivo	-90.470,08	1.277.828,39	1.368.298,47	654.895,46	1.368.298,47	713.403,01
=VARIACIÓN DEL F.R.	-4.405.619,77	-19.668.709,12	-15.263.089,35	-9.334.677,05	-15.263.089,35	-5.928.412,30

PERÍODOS MEDIOS (Datos Finales)	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
ALMACENAMIENTO- VENTA	38,138	40,514	36,954
COBRO	0,342	0,368	0,261
P. MEDIO MADURACIÓN	38,480	40,882	37,215
PAGO	40,260	69,341	67,793
DIFERENCIAL	1,780	28,459	30,578
	-26,679	-2,119	

En 2011, respecto a 2010, el fondo de rotación presenta una variación negativa por importe de 9.334.677,05€. Implica que, en dicho ejercicio, el circulante ha generado un excedente financiero que ha sido aplicado en cubrir las necesidades financieras generadas en el largo plazo. Mientras que la inversión en activos corrientes disminuye en 548.881,85€ la financiación obtenida a través del pasivo corriente aumenta en 8.785.795,20€. Ambas variaciones provocan que en dicho ejercicio el circulante de la empresa genere disponibilidades financieras por el importe señalado de 9.334.677,05€

VARIACIÓN DE EXISTENCIAS:

En 2011, respecto a 2010, la inversión en existencias aumenta en 1.212.164,10€ [8.560.401,44€ (2011), 7.348.237,34€ (2010)]. Implica una mayor necesidad financiera.

El coste de ventas aumenta en 4.479.970,30€ (6,26%) y el periodo de almacenamiento-venta aumenta en 3,56 días (9,63%).

El coste de ventas aumenta en menor medida que las ventas. Aspecto positivo en cuenta de resultados. El alargamiento del período, es un aspecto negativo en sí mismo y a controlar. Implica que, por término medio, tarda más días en vender, más tiempo de la inversión en almacén, más tiempo para recuperar la inversión.

VARIACIÓN DE CRÉDITOS COMERCIALES ACTIVOS (DEUDORES COMERCIALES -CLIENTES-):

En 2011, respecto a 2010, la inversión en clientes, tanto del grupo y asociados como de terceros ajenos, aumenta en 38.341,88€ [113.205,02€ (2011), 74.863,14€ (2010)]. Implica una mayor necesidad financiera.

Las ventas netas aumentan en 7.816.022,63€ (7,60%) y el periodo de cobro aumenta en 0,107 días (40,99%).

La variación de ambos factores contribuye al incremento en el saldo de clientes. El incremento de las ventas es un factor positivo en sí mismo en cuanto incremento de ingresos. El alargamiento del período de cobro, es un aspecto negativo en sí mismo y a controlar. Implica que, por término medio, tarda más días en cobrar. Habría que analizar la incidencia de este incremento en otros aspectos con efecto en cuenta de resultados.

VARIACIÓN DE CRÉDITOS COMERCIALES PASIVOS (ACREEDORES COMERCIALES-PROVEEDORES-):

En 2011, respecto a 2010, la financiación obtenida a través de proveedores, fundamentalmente del grupo y asociados, aumenta en 1.275.979,4€ [14.717.436,45€ (2011), 13.441.457,05€ (2010)]. Implica una mayor disponibilidad financiera (menor necesidad financiera).

Las compras netas aumentan en 5.031.756€ (7,05%) y el periodo de pago aumenta en 1,548 días (2,28%).

La variación de ambos factores contribuye al incremento en el saldo de proveedores. El incremento de las compras hay que interpretarlo en relación a la variación del coste de ventas. Parte de las compras no se consumen y quedan en almacén. Desde un punto de vista financiero el incremento del período de pago es positivo. Implica que, por término medio, atiende "más tarde" el pago a proveedores, con la mayor disponibilidad financiera que ello genera. Desde el punto de económico hay que evaluar su posible impacto en la cuenta de resultados, si es el caso.

VARIACIÓN DE NECESIDADES DEL FONDO DE ROTACIÓN DE EXPLOTACIÓN

Tanto al cierre de 2010 como de 2011 la empresa presenta disponibilidades del fondo de rotación de explotación [6.018.356,57€(2010), 6.043.829,99€(2011)].

Esto implica que, al cierre de ambos ejercicios, con la financiación obtenida a través de proveedores la empresa cubre en su integridad las necesidades financieras generadas por la inversión materializada en existencias y clientes, y genera un excedente financiero por los importes señalados.

Durante el ejercicio 2011 las disponibilidades del fondo de rotación de explotación han aumentado en 25.473,42€

Este incremento neto en las disponibilidades de financiación es generado por la mayor financiación lograda vía proveedores frente al incremento de las necesidades generadas por el esfuerzo realizado por la empresa en dicho ejercicio por la mayor inversión en existencias y clientes.

VARIACIÓN DE OTROS CRÉDITOS ACTIVOS

Durante 2011 la inversión en otros activos disminuye en 2.454.283,29€ [1.253.295,80€(2011), 3.707.579,09€(2010)]. Implica una disponibilidad financiera (menor necesidad financiera).

Todos sus componentes disminuyen su volumen de inversión durante el ejercicio si bien la empresa está recuperando la liquidez materializada en inversiones financieras a corto plazo por importe de 2.252.925,64€

VARIACIÓN DE OTROS CRÉDITOS PASIVOS

Durante 2011 obtiene una mayor financiación por importe de 7.509.815,80€ [11.840.853,63€ (2011), 4.311.037,83€ (2010)]. Implica una disponibilidad financiera.

Este incremento de financiación logrado en el ejercicio proviene, fundamentalmente, a través proveedores de inmovilizado en un importe de 7.262.477,36€[7.965.922,45€(2011), 703.445,09€(2010)] y, en menor medida, a través empresas del grupo.

VARIACIÓN DE NECESIDADES DEL FONDO DE ROTACIÓN

Tanto al cierre de 2010 como de 2011 la empresa presenta disponibilidades del fondo de rotación [16.631.387,82€(2010), 6.641.815,31€(2011)].

Esto implica que, al cierre de ambos ejercicios, con la financiación obtenida a través de elementos de pasivo corriente la empresa cubre en su integridad las necesidades financieras generadas por la inversión materializada activos corrientes, excepto disponible, y genera un excedente financiero por dichos importes.

Durante el ejercicio 2011 las disponibilidades del fondo de rotación han aumentado en 9.989.572,51€

VARIACIÓN DEL DISPONIBLE

A cierre de 2010 el disponible alcanza un saldo de 713.403,01€y al cierre de 2011, 1.368.298,47€ Implican un incremento en la necesidad financiera para la empresa por importe de 654.895,46€

De los 9.989.572,51€de disponibilidades de financiación generadas durante 2011 a través de la gestión de los elementos de circulante, excepto disponible, 654.895,46€han sido materializadas en disponible.

VARIACIÓN DEL FONDO DE ROTACIÓN.

A cierre de 2010 y 2011 la empresa presenta una posición de fondo de rotación negativo [-5.928.412,30€(2010), -15.263.089,35€(2011)].

Implica que al cierre de ambos ejercicios con la financiación obtenida a través del pasivo circulante cubre en su integridad la inversión materializada el activo circulante, generando el circulante un excedente financiero que facilita la financiación parcial de las inversiones a largo plazo.

Durante 2011 el fondo de rotación ha presentado una variación negativa por importe de 9.334.677,05€



Esta disponibilidad financiera neta generada durante 2011 ha sido obtenida, fundamentalmente, por el incremento de la financiación a través de proveedores de inmovilizado y por la reducción de las inversiones financieras a corto.

Durante 2012 el fondo de rotación vuelve, de nuevo, a presentar una variación negativa por importe de 4.405.619,77€ De nuevo, en dicho ejercicio, el circulante ha generado un excedente financiero que ha sido aplicado en el largo plazo. Mientras que el activo corriente incrementa su inversión en 180.050,21€ generando necesidades financieras por dicho importe, el pasivo corriente incrementa su valor por importe de 4.585.669,98€ generando disponibilidades financieras. En términos netos, en dicho ejercicio, el circulante genera una disponibilidad financiera por importe de los señalados 4.405.619,77€

VARIACIÓN DE EXISTENCIAS:

Durante 2012 la inversión en existencias aumenta en 545.003,50€ [9.105.404,94€ (2012), 8.560.401,44€(2011)]. Implica una mayor necesidad financiera.

Mientras que el coste de ventas aumenta en 9.883.252,30€(12,99%), el periodo de almacenamiento-venta disminuye en 2,38 días (5,86%). Pese a la disminución en el período de almacenamiento-venta, la inversión en existencias incrementa por el incremento en el coste de ventas.

El coste de ventas aumenta en mayor medida, en términos relativos, que las ventas. Aspecto negativo en cuenta de resultados. La disminución en el período es un aspecto positivo en sí mismo. Implica que, por término medio, tarda menos días en vender, menos tiempo de la inversión en almacén, menos tiempo para recuperar la inversión.

VARIACIÓN DE CRÉDITOS COMERCIALES ACTIVOS (DEUDORES COMERCIALES -CLIENTES-):

Durante 2012 la inversión en clientes, tanto del grupo y asociados como de terceros ajenos, aumenta en 4.162,22€[117.367,24€(2012), 113.205,02€(2011)]. Implica una mayor necesidad financiera.

Las ventas netas aumentan en 12.739.268,55€(11,51%) mientras que el periodo de cobro disminuye en 0,026 días (7,06%).

El incremento de las ventas es un factor positivo en sí mismo en cuanto incremento de ingresos. La disminución del período de cobro es un aspecto positivo. Implica que, por término medio, tarda menos días en cobrar. Habría que analizar la incidencia de este incremento en otros aspectos con efecto en cuenta de resultados.

VARIACIÓN DE CRÉDITOS COMERCIALES PASIVOS (ACREEDORES COMERCIALES-PROVEEDORES-):

Durante 2012 la financiación obtenida a través de proveedores disminuye en 5.154.521,11€ [9.562.915,34€ (2012), 14.717.436,45€ (2011)], fundamentalmente proveedores del grupo y asociados. Implica una menor disponibilidad financiera (mayor necesidad financiera).

Las compras netas aumentan en 9.100.222€(11,91%) mientras que el periodo de pago disminuye en 29,081 días (41,94%).

El incremento de las compras hay que interpretarlo en relación a la variación del coste de ventas. En el presente ejercicio el coste de ventas es superior al importe de compras del ejercicio. Implica que se han consumido parte de las existencias que la empresa mantenía en almacén. Desde un punto de vista financiero la disminución del período de pago es negativo. Implica que, por término medio, atiende antes el pago a proveedores, con la menor disponibilidad financiera que ello genera. Desde el punto de económico hay que evaluar su posible impacto en la cuenta de resultados, si es el caso.

VARIACIÓN DE NECESIDADES DEL FONDO DE ROTACIÓN DE EXPLOTACIÓN

Tanto al cierre de 2012 como de 2011 la empresa presenta disponibilidades del fondo de rotación de explotación [340.143,16€(2012), 6.043.829,99€(2011)].

Esto implica que, al cierre de ambos ejercicios, con la financiación obtenida a través de proveedores la empresa cubre en su integridad las necesidades financieras generadas por la inversión materializada en existencias y clientes, y genera un excedente financiero por los importes señalados.

Ahora bien, durante el ejercicio 2012 la empresa en explotación genera necesidades del fondo de rotación de explotación por importe de 5.703.686,83€

Este incremento neto en las necesidades de financiación es generado por el esfuerzo realizado por la empresa en la reducción de la deuda con proveedores y por el esfuerzo realizado en dicho ejercicio por la mayor inversión en existencias y clientes.

VARIACIÓN DE OTROS CRÉDITOS ACTIVOS

En 2012, respecto a 2011, **la inversión en otros activos vuelve a disminuir en 278.645,43€ [974.650,37€ (2012), 1.253.295,80€ (2011)]. Implica una disponibilidad financiera** (menor necesidad financiera).

La empresa continúa con el proceso de recuperación de la liquidez materializada en inversiones financieras a corto plazo (276.239,83€).

VARIACIÓN DE OTROS CRÉDITOS PASIVOS

En 2011, respecto a 2010, **obtiene una mayor financiación neta por importe de 9.740.191,09€ [21.581.044,72€ (2012), 11.840.853,63€ (2011)].**

Este incremento de financiación logrado en el ejercicio proviene, fundamentalmente, a través empresas del grupo y asociadas en un importe neto de 14.124.927,50€ [14.654.740,45€ (2012), 529.812,95€ (2011)]. Parte de esta financiación, 3.748.553,41€ ha sido destinada a reducir la deuda con proveedores de inmovilizado [4.217.369,04€ (2012), 7.965.922,45€ (2011)], 786.467,52€ a reducir la deuda con entidades de crédito [342.666,66€ (2012), 1.129.134,18€ (2011)] y 5.688.368,67€ a reducir la deuda comercial, básicamente la deuda con proveedores del grupo y asociados.

VARIACIÓN DE NECESIDADES DEL FONDO DE ROTACIÓN

Tanto al cierre de 2011 como de 2012 la empresa presenta disponibilidades del fondo de rotación [16.631.387,82€ (2011), 20.946.537,51€ (2012)].

Esto implica que, al cierre de ambos ejercicios, con la financiación obtenida a través de elementos de pasivo corriente la empresa cubre en su integridad las necesidades financieras generadas por la inversión materializada activos corrientes, excepto disponible, y genera un excedente financiero por dichos importes.

Durante el ejercicio 2012 las disponibilidades del fondo de rotación han aumentado en 4.315.149,69€

VARIACIÓN DEL DISPONIBLE

A cierre de 2012 el disponible alcanza un saldo de 1.277.828,39€ mientras que al cierre de 2011 el saldo reflejaba un importe de 1.368.298,47€ Implican un incremento en la disponibilidad financiera para la empresa por importe de 90.470,08€

Este incremento en la disponibilidad financiera generada por la disminución de la inversión en el disponible incrementa las disponibilidades financieras generadas por la gestión del circulante, excepto el disponible, en 2011.

A cierre de cada ejercicio, con un pasivo circulante creciente [17.772.494,88€ (2010); 26.558.290,08€ (2011); 31.143.960,06€ (2012)] la empresa presenta posición de disponibilidad inmediata del 4,01% (2010), 5,15% (2011) y del 4,10% (2012). Ahora bien, si atendemos a la información que se desprende de la Memoria, en la que nos expresa que la inversión en Inversiones Financieras a corto plazo responde a saldos deudores por cuentas corrientes concedidos a empresas del grupo, sin vencimiento predeterminado y de naturaleza corriente, en el marco de la política de financiación del grupo, y si consideramos la misma como excesos de tesorería cuya liquidez es inmediata, podemos ajustar el ratio de disponibilidad obteniendo los siguientes porcentajes: 23,42% (2010), 9,65% (2011) y 7,05% (2012)

Además, hay que considerar que la empresa presenta un diferencial positivo para sus intereses entre el período de maduración y el período de pago a favor de la empresa (*período de maduración más corto que el período de pago*), si bien evoluciona de forma negativa [30,58 días (2010), 28,46 días (2011) y 1,78 días (2012)].

Partiendo al cierre de 2010 de una posición de disponibilidad suficiente, tanto en 2011 como en 2012 muestra una tendencia a asumir una situación más comprometida de poder atender los pagos a corto plazo. Tanto la evolución en el volumen de disponible como la tendencia negativa del diferencial entre el período medio de maduración y el de pago muestran una posible tendencia a incrementar el **riesgo de suspensión de pagos**.

Si se acepta que el disponible, sin considerar el volumen excesos de tesorería materializados en inversiones financieras a corto plazo, debe situarse en torno al 10% del pasivo corriente para alejar, teóricamente, una posible situación de riesgo de impago, la empresa, respecto a los saldos de cierre que presenta, debería haber incrementado su saldo de tesorería en torno a 1.942.426€ en 2011, hasta alcanzar un saldo de 2.655.829€ y 458.567€ en 2012 hasta alcanzar los 3.114.396€ al cierre de 2012. En ambos ejercicios implica la necesidad de un mayor esfuerzo inversor en disponible. Esto es, mayores necesidades de financiación y en consecuencia mayor fondo de rotación. Al menos en 2011 y 2012 las disponibilidades del fondo de rotación deberían haber sido menores de las que han resultado al objeto de haber incrementado la inversión en disponible. Así mismo, debe incidir en la gestión del circulante al objeto de recuperar los diferenciales entre el período de maduración y el de pago mantenidos hasta 2012, considerando, lógicamente, el impacto de tales gestiones sobre el resultado. La consideración de tales excesos de tesorería generaría un ajuste de las cifras, pero sin cambiar significativamente el sentido de las decisiones a tomar y el efecto de las mismas.

Si observamos los flujos de inversión y financiación producidos en el ciclo largo durante 2011, las disponibilidades de financiación generadas por el incremento del fondo de rotación negativo, 9.334.677,05€, esto es, por el circulante, han sido destinadas a financiar parte de las necesidades de financiación generadas por la inversión neta en activos no corrientes, que han incrementado en 11.818.831,20€ [46.673.545,94€ (2011), 34.854.714,74€ (2010)]. El resto de la financiación no cubierta por las disponibilidades del circulante ha sido obtenida a través de recursos propios (1.837.283,79€) y pasivos no corrientes (646.870,36€).

Por su parte, si consideramos los flujos de inversión y financiación producidos en el ciclo largo durante 2012, las disponibilidades de financiación generadas en el circulante, 4.405.619,77€, ha sido destinadas a financiar parte de las necesidades de financiación generadas por la inversión neta en activos no corrientes, que han incrementado en 2.599.855,24€ [49.273.401,18€ (2012), 46.673.545,94€ (2011)], así como las necesidades de financiación por importe de 1.141.710,10€, generadas por la reducción de los recursos propios y las necesidades de financiación por importe de 664.054,43€, generadas por la reducción del pasivo no corriente.



ANÁLISIS CONTABLE:

Análisis de caso: U-BM (2010-2012)

Análisis del Riesgo de Insolvencia

RATIOS

		<u>2012</u>	<u>U-BM</u> <u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>CORTO PLAZO</u>				
<i>Solvencia a C/P</i>	<u>ACTIVO CIRCULANTE</u> PASIVO CIRCULANTE	36,85	42,53	66,64
<i>Liquidez</i> <i>(Prueba Ácida)</i>	<u>REAL. CIERTO+DISPO</u> PASIVO CIRCULANTE	7,61	10,30	25,30
<i>Liquidez</i> <i>Inmediata</i> ó <i>Disponibilidad</i>	<u>DISPONIBLE</u> PASIVO CIRCULANTE	4,10	5,15	4,01

PERÍODOS MEDIOS (Datos Finales)	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
ALMACENAMIENTO - VENTA	38,138	40,514	36,954
COBRO	0,342	0,368	0,261
P. MEDIO MADURACIÓN	38,480	40,882	37,215
PAGO	40,260	69,341	67,793
DIFERENCIAL	1,780	28,459	30,578
	-26,679	-2,119	



ANÁLISIS CONTABLE:

Análisis de caso: U-BM (2010-2012)

Riesgo de insolvencia y autonomía financiera

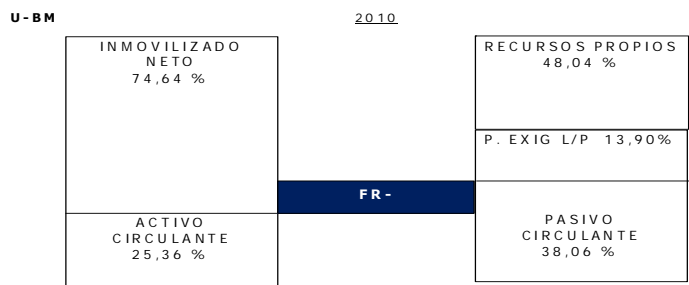
		U-BM S.L.		
LARGO PLAZO		2012	2011	2010
Autonomía Financiera	RECURSOS PROPIOS (PAT. NETO) ACTIVO TOTAL	38,07	41,87	48,04
Composición Capitales Permanentes	PASIVO EXIGIBLE a L/P CAPIT. PERMANENTES	21,87	22,73	22,44
Ratio de Endeudamiento	$\frac{\text{PASIVO EXIGIBLE}}{\text{RECURSOS PROPIOS (PN)}}$	162,64	138,83	108,16
Solvencia a L/P	$\frac{\text{ACTIVO TOTAL}}{\text{PASIVO EXIGIBLE}}$	161,48	172,02	192,45
Firmeza	$\frac{\text{ACTIVO NO CORRIENTE}}{\text{PASIVO EXIGIBLE A L/P}}$	760,97	653,77	536,87
Financiación del Inmovilizado	$\frac{\text{CAPITALES PERMANENTES}}{\text{ACTIVO NO CORRIENTE}}$	60,08	67,30	82,99



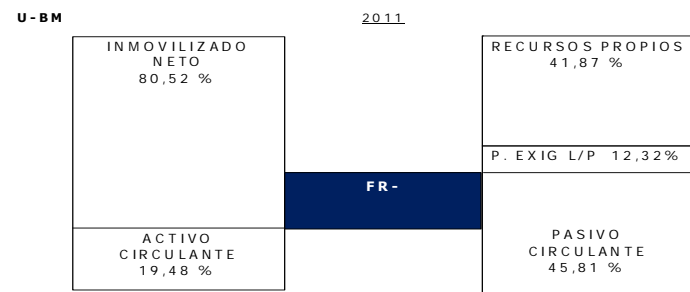
ANÁLISIS CONTABLE:

Análisis de caso: U-BM (2010-2012)

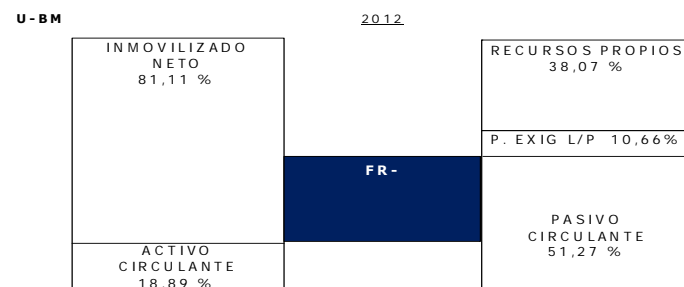
Riesgo de insolvencia y autonomía financiera



$F.R. = AC - PC = 11.844.082,58 - 17.772.494,88 = -5.928.412,30$
 COBERTURA EXISTENCIAS: $-5.928.412,30 / 7.348.237,34 = -0,8067 (-80,67\%)$
 SNT: $3.782.442,23 + 713.403,01 - 17.772.494,88 = -13.276.649,64$



$F.R. = AC - PC = 11.295.200,73 - 26.558.290,08 = -15.263.089,35$
 COBERTURA EXISTENCIAS: $-15.263.089,35 / 8.560.401,44 = -1,7829 (-178,29\%)$
 SNT: $1.366.500,82 + 1.368.298,47 - 26.558.290,08 = -23.823.490,79$



$F.R. = AC - PC = 11.475.250,94 - 31.143.960,06 = -19.668.709,12$
 COBERTURA EXISTENCIAS: $-19.668.709,12 / 9.105.404,94 = -2,1601 (-216,01\%)$
 SNT: $1.092.017,61 + 1.277.828,39 - 31.143.960,06 = -28.774.114,06$

Análisis de la Estabilidad Financiera de la Empresa (Análisis del Riesgo Financiero).

- **Solvencia y Liquidez a corto plazo**

La empresa presenta una situación de insolvencia técnica a corto plazo al cierre de los tres ejercicios. A cierre de 2010 presenta un ratio de solvencia a corto plazo del 0,6664. Implica que de cada de 100€ de deuda y obligaciones a corto plazo dispone de 66,64€ en activos circulantes netos para, con la liquidez esperada de los mismos, poder hacer frente a la exigibilidad de dichos pasivos. La solvencia a corto disminuye al cierre de 2011, alcanzado un ratio de 0,4253. Al cierre de 2012, vuelve a empeorar, para alcanzar el 0,3685.

Durante 2011 el activo corriente disminuye mientras que el pasivo corriente aumenta en valores absolutos [AC: -548.881,85€; PC: 8.785.795,20€], lo cual provoca que empeora su situación de insolvencia técnica a corto plazo. Dispone de menos activos circulantes para hacer frente a un mayor volumen de deuda y obligaciones a corto. Durante 2012, tanto el activo circulante como el pasivo circulante aumentan [AC: 180.050,21€; PC: 4.585.669,98€], si bien el incremento del pasivo corriente en valores relativos es mayor que la del activo corriente [AC: 1,59%; PC: 17,27%], lo cual genera una nueva disminución en el índice de solvencia a corto plazo.

Al cierre de los tres ejercicios presenta una **posición de liquidez limitada, que se va degenerando cada uno de los ejercicios. A cierre de 2010, por cada de 100€ de deuda y obligaciones a corto plazo dispone de una inversión neta de 25,30€ en realizables ciertos (deudores comerciales y otras cuentas a cobrar e inversiones financieras a corto plazo) y tesorería para poder hacer frente al pago de dichos pasivos. En 2011, dispone de una menor liquidez, alcanzando los 10,30€ Aspecto que vuelve a disminuir en 2012 alcanzado los 7,61€** Mientras que la inversión en elementos de activo circulante va disminuyendo al cierre de cada uno de los ejercicios considerados, el valor de los pasivos circulantes va aumentando. Estas variaciones son las que justifican la pérdida de liquidez para la empresa.

En los tres ejercicios presenta una **posición de liquidez inmediata limitada, que mantiene una evolución errática. A cierre de 2010, cada de 100€ de deuda y obligaciones a corto plazo dispone de 4,01€ en tesorería para poder hacer frente al pago de dichos pasivos. En 2011, incrementa su posición de disponibilidad, alcanzando los 5,15€, aspecto que vuelve a disminuir en 2012 alcanzando los 4,10€** Durante el ejercicio 2011, tanto el disponible como el pasivo corriente aumentan en valores absolutos [AC: 654.895,46€; PC: 4.585.669,98€] si bien, en este caso, el incremento del disponible en valores relativos (91,80%) es mayor que el del pasivo corriente (17,27%), lo cual provoca la mejora en el índice de disponibilidad o liquidez inmediata de la empresa. Al cierre de 2012 la inversión en disponible disminuye mientras que el pasivo corriente aumenta. La evolución de ambas variables perjudica la posición de disponibilidad de la empresa.

Ahora bien, si concebimos dicha posición de liquidez inmediata como un concepto más amplio en el que se incluyen las inversiones financieras a corto plazo al considerarlas excesos de tesorería que la empresa mantiene materializadas en el grupo, la situación sería la siguiente: 23,42% (2010), 9,65% (2011) y 7,05% (2012). La empresa pasa de una posición de liquidez inmediata excesiva a una posición más ajustada, si bien con un deterioro en la misma, fundamentalmente en 2011, y con una tendencia negativa.

Además, esta “situación negativa” ha de matizarse considerando el diferencial a favor de la empresa entre el periodo medio de maduración y el período de pago, así como el agente financiador principal.

Al cierre de los tres ejercicios considerados el periodo para la recuperación de la inversión en activos de explotación es inferior al período de exigibilidad del pago a proveedores. Al cierre de 2010 este diferencial a favor de la empresa era de 30,58 días, aspecto que se reduce durante 2011 en 2,12 días hasta los 28,46 y que se vuelve a reducir durante 2012 en 26,68 días hasta quedar en 1,78 días.

Por otra parte, mientras que al cierre de 2010 el agente financiador principal a corto plazo eran los proveedores y, dentro de estos, los del grupo y asociados, al cierre de 2012 el agente financiador principal son las empresas del grupo manteniendo, así mismo, una participación significativa del pasivo los proveedores pertenecientes al grupo o asociados. Cambia la naturaleza de la financiación del grupo, de comercial a financiera.

Mientras consiga mantener el diferencial entre el periodo medio de maduración y el período de pago a favor de la empresa y mientras el acreedor principal sea el grupo podrá justificar su posición actual.

Destacar que se observa un deterioro en la posición de liquidez inmediata y una evolución muy negativa en el diferencial entre el periodo medio de maduración y el de pago.

- **Solvencia**

Desde una perspectiva integral, largo plazo más corto plazo, **la empresa es solvente** los tres ejercicios. **A cierre de 2010** presenta un ratio de solvencia del **1,9245**. **Implica que de cada de 100€ de deuda y obligaciones que presenta la empresa dispone de 192,45€ en activos netos para, con la liquidez esperada de dichos activos, poder hacer frente al pago de dichos pasivos. La solvencia disminuye en al cierre de 2011, alcanzado un ratio de 1,7202. Al cierre de 2012, vuelve a empeorar, para alcanzar el 1,6148.** Tanto en 2011 como en 2012 el activo neto y el pasivo aumentan en valores absolutos [AN: (2011) 11.269.949,35€ (2011) 2.779.905,45€ P: (2011) 9.432.665,56€ (2012) 3.921.615,55€], si bien en valores relativos **el incremento del pasivo es mayor que la del activo neto** [AN: (2011) 24,13%; (2012) 4,79%; P: (2011) 38,87%; (2012) 11,63%]. La evolución de ambas variables implica una disminución en la solvencia de la empresa.

- **Autonomía Financiera**

En valores absolutos la financiación propia tiende a aumentar ligeramente su aportación a la empresa, pero en menor medida que la financiación ajena. Implica una política de fortalecimiento del peso específico de la financiación ajena. Al cierre de 2010 la financiación ajena ha supuesto un 51,96% de la financiación total mientras que al cierre de 2012 llega a un 61,93%. Al cierre de 2010 de cada 100€ aportados por los recursos propios la financiación ajena ha aportado 108,64€ Al cierre de 2011 la financiación ajena habrá aportado 138,83€ de cada 100€ de recursos propios mientras que al cierre de 2012 la aportación de los ajenos alcanza los 162,64€ En consecuencia, **incrementa su endeudamiento, debilitando su autonomía financiera** [48,04% (2010); 41,87% (2011); 38,07% (2012)], si bien es el grupo el principal acreedor.



A corto plazo, al cierre de los tres ejercicios, **presenta una limitada autonomía financiera con una restringida capacidad de expansión** atendiendo a su posición en dichas fechas de fondo de rotación negativo, cobertura de existencias negativa y saldo neto de tesorería negativo.



ANÁLISIS CONTABLE:

Análisis de caso: U-BM (2010-2012)

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO. U-BM S.L

	2012	2011
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
1.- Resultado del ejercicio antes de impuestos	4.131.951,50	5.523.604,21
2.- Ajustes al resultado	3.044.053,49	2.795.915,00
a) + Amortización del inmovilizado	3.281.798,23	2.712.365,65
b) + Correcciones valorativas por deterioro	0,00	0,00
c) + Variación de provisiones	0,00	0,00
d) - Imputación de subvenciones	0,00	0,00
e) + Resultado por bajas y enajenación de inmovilizado y de instrumentos financieros	7.492,61	50.188,53
g) - Ingresos financieros	-384.276,80	-61.396,94
h) + Gastos financieros	237.039,45	94.757,76
k) ± Otros ingreso y gastos	-98.000	0,00
3.- Cambio en el capital corriente	-5.550.996,71	-190.956,52
a) + Existencias	-545.003,50	-1.212.164,10
b) + Deudores y otras cuentas a cobrar	-1.756,62	163.015,77
c) ± Otros activos corrientes	0,00	0,00
d) ± Acreedores y otras cuentas a pagar	-4.981.998,58	835.556,42
e) ± Otros activos corrientes	-22.238,01	22.635,39
4.- Otros flujos de efectivo de las cuentas de las actividades de explotación	144.833,12	852.192,20
a) - Pagos de intereses	-239.443,68	-91.062,30
b) + Cobros de dividendos	383.945,21	0,00
c) + Cobros de intereses	331,59	61.396,94
d) ± Pagos (cobros) por impuesto sobre beneficios	0,00	0,00
e) + Otros pagos/cobros	0,00	881.857,56
5.- Flujos de efectivo de las cuentas de las actividades de explotación	1.769.841,40	8.980.754,89
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
6.- Pagos por inversiones	-9.709.376,26	-7.802.546,11
b) - Inmovilizado intangible	-1.009.085,19	-1.129.449,06
c) - Inmovilizado material	-8.640.291,07	-6.612.668,91
e) - Otros activos financieros	-60.000,00	-60.428,14
7.- Cobros por desinversiones	387.529,44	2.253.243,37
a) + Empresas del grupo y asociadas	374.239,83	2.252.925,64
c) + Inmovilizado material	7.289,61	317,67
e) + Otros activos financieros	0,00	0,00
8.- Flujos de efectivo de las cuentas de las actividades de inversión	-9.327.846,82	-5.549.302,80
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
9.- Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	0,00	0,00
10.- Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	12.067.535,34	623.443,37
a.2) Emisión de deudas con entidades de crédito		1.885.000,00
a.2) Emisión de deudas con empresas del grupo y asociadas	14.124.927,50	0,00
b.2) Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito	-1.142.846,57	-1.128.320,88
b.3) Devolución y amortización de deudas con empresas del grupo y asociadas	-910.070,27	-107.086,75
b.5) Otras deudas	-4.475,32	-26.149,00
11.- Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumt. de patrimonio	-4.600.000,00	-3.400.000,00
a) Dividendos	-4.600.000,00	-3.400.000,00
12.- Flujos de efectivo de las cuentas de las actividades de financiación	7.467.535,34	-2.776.556,63
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO		
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIV.	-90.470,08	654.895,46
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	1.368.298,47	713.403,01
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	1.277.828,39	1.368.298,47



ANÁLISIS CONTABLE:

Análisis de caso: U-BM (2010-2012)

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

2012		CRECIMIENTO	2011		MADUREZ
TGO +	1.769.841,40	La actividad de la empresa es rentable y genera excedente de tesorería pero no de forma suficiente como para cubrir las necesidades de pagos por inversiones (y, en este caso, pago de dividendos) por lo que recurre al endeudamiento	TGO +	8.980.754,89	Utilización del efectivo generado en la actividad ordinaria para invertir y/o pagar deudas o remunerar a accionistas
TGI -	-9.327.846,82		TGI -	-5.549.302,80	
TGF +	7.467.535,34		TGF -	-2.776.556,63	

RECURSOS GENERADOS	2012	2011
Resultado del ejercicio	3.458.289,90	5.237.283,79
<i>Ajustes de Gastos e Ingresos No Monetarios</i>		
+ Amortización del Inmovilizado	3.281.798,23	2.712.365,65
+ Correcciones Valorativas por Deterioro		
+ Variación de Provisiones		
- Imputación al resultado de Subvenciones de Inmovilizado No Financiero		
+ Diferencias de Cambio		
+ Variación de Valor Razonable en Instrumentos Financieros		
+ Otros Ingresos y Gastos		
Ajustes de Gastos e Ingresos No Monetarios	6.740.088,13	7.949.649,44
<i>Ajustes por Operaciones con Inmovilizado e Instrumentos Financieros</i>		
+ Resultados por Bajas y Enajenaciones del Inmovilizado No Financiero	7.492,61	50.188,53
+ Resultados por Bajas y Enajenaciones de Instrumentos Financieros		
Ajustes por Operaciones con Inmovilizado e Instrumentos Financieros	7.492,61	50.188,53
= RECURSOS GENERADOS	6.747.580,74	7.999.837,97

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

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

Análisis de la Liquidez de la Empresa

Durante el ejercicio 2011 la empresa ha incrementado su saldo de tesorería en 654.895,46€ La empresa por actividades de explotación genera un flujo de efectivo neto positivo (TGO+) **por importe de 8.980.754,89€** Por operaciones de inversión genera un flujo de efectivo neto negativo (TGI-) **por importe de 5.549.302,80€** Por su parte, por operaciones de financiación genera un flujo de efectivo neto negativo (TGF-) **por importe de 2.776.556,63€** La empresa con su actividad de explotación genera el disponible suficiente para cubrir sus necesidades de tesorería por operaciones de inversión y financiación además de incrementar el saldo de tesorería. Muestra una **posición de madurez**.

El volumen de TGO+ se genera como resultado positivo de la actividad de la empresa. Presenta un resultado antes de impuestos por importe de 5.523.604,21€, el cual deberá ser ajustado a efectos de determinar su impacto en tesorería, en términos positivos, por importe de 2.712.365,65€ por gastos/ingresos no monetarios. Así mismo, el resultado debe ser ajustado para evitar duplicidades por pérdidas en la enajenación de inmovilizados por importe de 50.188,53€ y por el devengo de ingresos y gastos financieros por importe de 61.396,94€ y 94.757,76€ respectivamente. Por diferimientos de cobros y pagos en el circulante, la empresa haciendo frente al pago de un volumen de inversión en existencias superior al consumo del ejercicio por importe de 1.212.164,10€, aplazando el cobro a deudores y otras cuentas a cobrar por importe de 163.015,77€ y aplazando el pago a acreedores y otras cuentas a pagar por importe de 835.556,42€ hace frente a un desembolso neto de tesorería en este ejercicio por importe de 190.956,52€ Mientras que la gestión respecto a las existencias ha generado un efecto negativo en la variación de la tesorería, la «gestión» respecto a deudores y acreedores ha provocado un efecto positivo. Por pago/cobro de intereses presenta un decremento neto de tesorería por importe de 29.665,36€ En 2011 no atiende pago alguno por el impuesto sobre sociedades. Además, por otros conceptos de explotación (indemnizaciones) cobra 881.857,56€

Por operaciones de inversión, fundamentalmente en inmovilizados materiales y, en menor medida en intangibles y en activos financieros, sacrifica tesorería por importe de 7.802.546,11€ Por operaciones de desinversión, de empresas del grupo y asociadas básicamente, obtiene 2.253.243,31€ Las decisiones adoptadas implican un flujo negativo neto de efectivo por operaciones de inversión por importe 4.873.190,06€ y muestran un fuerte esfuerzo inversor.

A amortización de deudas, fundamentalmente con entidades de crédito, ha destinado 1.261.556,63€ Por su parte, por operaciones de financiación con entidades de crédito ha obtenido 1.885.000,00€ Además, al pago de dividendos destina en el ejercicio 3.400.000€ Las decisiones adoptadas implican un flujo negativo neto de efectivo por operaciones de financiación por importe de 2.776.556,63€

Se constata que, además, en 2011 la empresa ha obtenido **Recursos Generados por importe de 7.999.837,97€** Con su actividad ha generado recursos internos netos positivos por dicho importe. Recursos netos que la empresa, en gran medida, ha convertido en tesorería en este ejercicio.

Considerando los RG+ y las TGO+ del ejercicio, la empresa alcanza una **posición de liquidez suficiente**, atendiendo a su capacidad de generar recursos internos con su actividad y convertirlos en liquidez mediante la aplicación de una política de cobros y pagos que se lo ha possibilitado. Ha generado la tesorería suficiente para financiar las salidas de tesorería por



operaciones de inversión y financiación, además de incrementar el saldo de tesorería. Para intensificar esta posición debería incrementar el volumen de RG y acercarlo al de las TGO, si bien en el presente ejercicio el volumen de RG se acerca al de las TGO.

En el ejercicio 2012 la empresa ha disminuido su saldo de tesorería en 90.470,08€ La empresa por actividades de explotación genera un flujo de efectivo neto positivo (TGO+) **por importe de 1.769.841,40€** Por operaciones de inversión genera un flujo de efectivo neto negativo (TGI-) **por importe de 9.327.846,82€** Por su parte, por operaciones de financiación genera un flujo de efectivo neto positivo (TGF+) **por importe de 7.467.535,34€** La empresa con su actividad de explotación no genera el disponible suficiente para cubrir sus necesidades de tesorería por operaciones de inversión, lo cual, en este caso, es muestra del **proceso de crecimiento** en el que se encuentra la empresa. Ello provoca que acuda a operaciones de financiación para obtener tesorería y a utilizar una parte del efectivo disponible para cubrir sus necesidades totales de tesorería del ejercicio.

La empresa a pesar de generar TGO+ en el ejercicio, respecto a los ejercicios anteriores, obtiene un volumen significativamente inferior. Las TGO+ se generan, de nuevo, atendiendo al resultado positivo de la actividad de la empresa a pesar del importante esfuerzo realizado por el pago a acreedores. Presenta un resultado antes de impuestos por importe de 4.131.951,50€ el cual es ajustado a efectos de determinar su impacto en tesorería, en términos positivos, por importe de 3.281.798,23€ por gastos/ingresos no monetarios. Así mismo, el resultado es ajustado para evitar duplicidades por pérdidas en la enajenación de inmovilizados por importe de 7.492,61€ y por el devengo de ingresos y gastos financieros por importe de 384.276,80€ y 237.039,45€ respectivamente. Por diferimientos de cobros y pagos en el circulante, la empresa haciendo frente al pago de un volumen de inversión en existencias superior al consumo del ejercicio por importe de 545.003,50€ y procediendo al pago a acreedores y otras cuentas a pagar por importe de 4.981.998,58€ hace frente a un desembolso neto de tesorería en este ejercicio por importe de 5.550.996,71€ Ambas decisiones han provocado una significativa reducción de la tesorería. Por pago/cobro de intereses presenta un incremento neto de tesorería por importe de 144.501,53€ En 2012 no atiende pago alguno por el impuesto sobre sociedades.

Por operaciones de inversión, fundamentalmente en inmovilizados materiales y, en menor medida en intangibles y en activos financieros, sacrifica tesorería por importe de 9.709.376,26€ Por operaciones de desinversión, de nuevo, de empresas del grupo y asociadas básicamente, obtiene 381.529,44€ Las decisiones adoptadas implican un flujo negativo neto de efectivo por operaciones de inversión por importe 9.327.846,82€, superior al de ejercicios precedentes.

A amortización de deudas, fundamentalmente con entidades de crédito y empresas del grupo, ha destinado 2.057.392,16€ mientras que por operaciones de financiación con empresas del grupo ha obtenido 14.124.927,50€ Además, al pago de dividendos destina en el ejercicio 4.600.000€ Las decisiones adoptadas implican un flujo positivo neto de efectivo por operaciones de financiación por importe de 7.467.535,34€, el cual difiere de forma significativa respecto a ejercicios anteriores.

Se constata que, además, en 2012 la empresa ha obtenido **Recursos Generados por importe de 6.649.580,74€** Con su actividad ha generado recursos internos netos positivos por dicho importe. Recursos netos que la empresa, en gran medida, ha convertido en tesorería en este ejercicio.



Considerando los RG+ y las TGO+ del ejercicio, la empresa alcanza una **posición de liquidez suficiente**, atendiendo a su capacidad de generar recursos internos con su actividad y convertirlos en liquidez mediante la aplicación de una política de cobros y pagos que se lo ha posibilitado.



ANÁLISIS CONTABLE:

Análisis de caso: U-BM (2010-2012)

Rentabilidad Económica

RENTABILIDAD ECONÓMICA U-BM S.L.

		2012		2011		2010
ROI	BENEFIC	$\frac{3.458.289,90}{60.748.652,12} = 5,69\%$		$\frac{5.237.283,79}{57.968.746,67} = 9,03\%$		$\frac{4.335.543,89}{46.698.797,32} = 9,28\%$
	ATN					
MARGEN	BENEFIC	$\frac{3.458.289,90}{123.453.690,04} = 2,80\%$		$\frac{5.237.283,79}{110.714.421,49} = 4,73\%$		$\frac{4.335.543,89}{102.898.398,86} = 4,21\%$
	VENTAS					
ROTACIÓN	VENTAS	$\frac{123.453.690,04}{60.748.652,12} = 2,032$		$\frac{110.714.421,49}{57.968.746,67} = 1,909$		$\frac{102.898.398,86}{46.698.797,32} = 2,203$
	ATN					

ANÁLISIS CONTABLE:

Análisis de caso: U-BM (2010-2012)

Rentabilidad Económica

RENTABILIDAD ECONÓMICA U-BM S.L.

		2012	2011	2010
ROI	BAIDI	$\frac{3.695.329,35}{60.748.652,12} = 6,08\%$	$\frac{5.332.041,55}{57.968.746,67} = 9,20\%$	$\frac{4.377.209,44}{46.698.797,32} = 9,37\%$
	ATN			
MARGEN	BAIDI	$\frac{3.695.329,35}{123.453.690,04} = 2,99\%$	$\frac{5.332.041,55}{110.714.421,49} = 4,82\%$	$\frac{4.377.209,44}{102.898.398,86} = 4,25\%$
	VENTAS			
ROTACIÓN	VENTAS	$\frac{123.453.690,04}{60.748.652,12} = 2,032$	$\frac{110.714.421,49}{57.968.746,67} = 1,909$	$\frac{102.898.398,86}{46.698.797,32} = 2,203$
	ATN			

BAIDI= RDO+GF

BAIDI [2010] = 4.335.543,89 + 41.665,55 = **4.377.209,44.-**

BAIDI [2011] = 5.237.283,79 + 94.757,76 = **5.332.041,55.-**

BAIDI [2012] = 3.458.289,90 + 237.039,45 = **3.695.329,35.-**



ANÁLISIS CONTABLE:

Análisis de caso: U-BM (2010-2012)

Rentabilidad Económica

RENTABILIDAD ECONÓMICA U-BM S.L.

		2012	2011	2010
ROI	BAII	4.368.990,95 = 7,19%	5.618.361,97 = 9,69%	5.267.960,31 = 11,28%
	ATN	60.748.652,12	57.968.746,67	46.698.797,32
MARGEN	BAII	4.368.990,95 = 3,54%	5.618.361,97 = 5,07%	5.267.960,31 = 5,12%
	VENTAS	123.453.690,04	110.714.421,49	102.898.398,86
ROTACIÓN	VENTAS	123.453.690,04 = 2,032	110.714.421,49 = 1,909	102.898.398,86 = 2,203
	ATN	60.748.652,12	57.968.746,67	46.698.797,32

BAII= RDO+GF+Impto S/ Soc.

BAII[2010]= 4.335.543,89 + 41.665,55 + 890.750,87 = **5.267.960,31.-**

BAII[2011]= 5.237.283,79 + 94.757,76 + 286.320,42 = **5.618.361,97.-**

BAII[2012]= 3.458.289,90 + 237.039,45 + 673.661,60 = **4.368.990,95.-**



ANÁLISIS CONTABLE:

Análisis de caso: U-BM (2010-2012)

Rentabilidad Económica

RENTABILIDAD ECONÓMICA U-BM S.L.

		2012		2011		2010
ROI	EBITDA	7.266.512,38	= 11,96%	8.269.330,68	= 14,27%	7.600.131,49
	ATN	60.748.652,12		57.968.746,67		46.698.797,32
MARGEN	EBITDA	7.266.512,38	= 5,89%	8.269.330,68	= 7,47%	7.600.131,49
	VENTAS	123.453.690,04		110.714.421,49		102.898.398,86
ROTACIÓN	VENTAS	123.453.690,04	= 2,032	110.714.421,49	= 1,909	102.898.398,86
	ATN	60.748.652,12		57.968.746,67		46.698.797,32

EBITDA= RDO+GF-IF+Impto S/ Soc.+Amort.+Deter.

EBITDA[2010]= 4.335.543,89 + 41.665,55-67.473,51+ 890.750,87 + 2.399.645,26 + 0 = **7.600.131,49.-**

EBITDA[2011]= 5.237.283,79 + 94.757,76- 61.396,94+ 286.320,42 + 2.712.365,65 + 0 = **8.269.330,68.-**

EBITDA[2012]= 3.458.289,90 + 237.039,45- 384.276,80+ 673.661,60 + 3.281.798,23 + 0 = **7.266.512,38.-**



ANÁLISIS CONTABLE:

Análisis de caso: U-BM (2010-2012)

Rentabilidad Financiera

RENTABILIDAD FINANCIERA U-BM S.L.

	2012		2011		2010
r1 BENEFICIO	3.458.289,90	= 14,951%	5.237.283,79	= 21,578%	4.335.543,89
RP (PN)	23.129.646,16		24.271.356,26		22.434.072,47
r2 B ⁰ +GF(1-t)	3.458.289,90+237.039,45*0,72	= 8,295%	5.237.283,79+94.757,76*0,72	= 14,866%	4.335.543,89+41.665,55*0,72
RP+PE*	23.129.646,16+20.617.942,09		24.271.356,26+11.416.470,40		22.434.072,47+2.884.757,11
r3 GF(1-t)	237.039,45*0,72	= 0,827%	94.757,76*0,72	= 0,597%	41.665,55*0,72
PE*	20.617.942,09		11.416.470,40		2.884.757,11

PE*: Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas, Deudas con Entidades de Crédito y Otros Pasivos Financieros

Tipo Impositivo 28% (A efectos del caso)



ANÁLISIS CONTABLE:

Análisis de caso: U-BM (2010-2012)

Rentabilidad Financiera

RENTABILIDAD DE LOS RECURSOS PROPIOS. EFECTO APALANCAMIENTO

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

2010	19,326%	=	17,242%	+	(17,242% - 1,039%)	x	$\frac{2.884.757,11}{22.434.072,47}$
					(16,203%)		(0,12858)
			17,242%	+			2,083%
2011	21,578%	=	14,866%	+	(14,866% - 0,597%)	x	$\frac{11.416.470,40}{24.271.356,26}$
					(14,287%)		(0,47036)
			14,866%	+			6,711%
2012	14,951%	=	8,295%	+	(8,295% - 0,827%)	x	$\frac{20.617.942,09}{23.129.646,16}$
					(7,468%)		(0,89140)
			8,295%	+			6,657%

R. ENDTO.*: 12,858%

R. ENDTO.: 47,036%
Δ PE* : 295,75%
Δ RP : 8,189%

R. ENDTO.: 89,140%
Δ PE* : 80,598%
∇ RP : 4,073%



ANÁLISIS CONTABLE:

Análisis de caso: U-BM (2010-2012)

Rentabilidad Integral

RENTABILIDAD DE LOS RECURSOS PROPIOS. U-BM S.L. RENTABILIDAD INTEGRAL

	BENEFICIO		VENTAS		ACTIVO TOTAL		PASIVO EXIGIBLE		
r_1	=	-----	X	-----	X	-----	X	-----	
		VENTAS		ACTIVO TOTAL		PASIVO EXIGIBLE		RECURSOS PROPIOS	
2010	19,326%	=	4,213%	x	2,203	x	192,455%	x	108,160%
2011	21,578%	=	4,730%	x	1,909	x	172,027%	x	138,836%
2012	14,951%	=	2,801%	x	2,032	x	161,484%	x	162,644%

Análisis de la Rentabilidad

- **Rentabilidad Económica**

Nota Previa: A la hora de calcular los ratios que soportan el análisis de la rentabilidad económica de la empresa U-BM S.L., atendiendo a la información disponible, en ocasiones limitada a las cuentas anuales de dos ejercicios, se pueden utilizar datos medios relativos a la inversión neta total o datos finales al cierre del ejercicio. Con estos últimos perderemos «precisión» en el cálculo de dicho aspecto, pero facilitan observar la tendencia de la rentabilidad económica en un determinado período, lo cual es relevante de cara al análisis. En este caso, los cálculos están elaborados con los datos al cierre de cada uno de los ejercicios objeto de análisis.

La empresa presenta una rentabilidad económica positiva al cierre de los ejercicios objeto de análisis, con una significativa caída en la misma durante el ejercicio 2012 [9,28% (2010), 9,03% (2011) y 5,69% (2012)]. Mientras que la inversión neta incrementa anualmente, durante 2011 el beneficio aumenta en menor medida que el incremento de la inversión con lo que disminuye ligeramente su rentabilidad. Durante 2012 el beneficio disminuye, lo cual implica una significativa reducción de la rentabilidad económica.

Además, la rotación mantiene una evolución errática, si bien con una tendencia a su ralentización [2,203 (2010), 1,909 (2011) y 2,032 (2012)]. La pérdida en la rentabilidad económica se explica, básicamente, por la disminución en el margen [4,21% (2010), 4,73% (2011) y 2,80% (2012)].

Tal como se constató en el análisis de la cuenta de resultados, a pesar de la evolución positiva en las ventas, con crecimientos del 7,60% en 2011 respecto a 2010 y del 11,51% en 2012 respecto a 2011, la negativa evolución en el ejercicio 2012 de los gastos de explotación más significativos (coste de ventas, personal, otros gastos de explotación y dotaciones a la amortización), todos ellos con tasas de crecimiento superiores al crecimiento medio de las ventas, provocan la disminución en el resultado de explotación y, en consecuencia, lastran el margen de la empresa en dicho ejercicio (a pesar de la positiva evolución del resultado financiero).

Otro factor a considerar en el análisis de la rentabilidad económica es el del «beneficio» que se toma para el cálculo del ratio. En la medida que transitamos desde la forma más simple del resultado a variables del resultado «ajustadas» al objeto de neutralizar sobre el resultado el impacto de la estructura financiera de la empresa, y/o su forma jurídica, así como otros aspectos diversos, el ratio de rentabilidad económica «mejora» debido a que, fundamentalmente, dichos aspectos a neutralizar tienen su efecto como gasto en la determinación del resultado. Así, se observa que a medida que vamos transitando desde «resultados» determinados en forma de BAIDI, BAI, EBITDA, la posición de rentabilidad económica presentada, salvo en situaciones particulares, mejora sustancialmente. Ahora bien, se observa que, con independencia del «resultado» utilizado, la rentabilidad económica de la empresa disminuye en 2012 y es justificada atendiendo a una pérdida en el margen.

- **Rentabilidad Financiera**

Al cierre de los tres ejercicios considerados, la empresa presenta una posición de rentabilidad de los recursos propios positiva [19,33% (2010), 21,58% (2011), 14,95% (2012)], con una **significativa disminución en 2012**.

Al cierre de los tres ejercicios presenta una **posición de apalancamiento financiero positivo**. Mientras que el **coste efectivo de la deuda es del 1,04% al cierre de 2010, del 0,60% en 2011 y del 0,83% en 2012**, la **rentabilidad financiera global es del 17,24% al cierre de 2010, del 14,87% en 2011 y del 8,29% en 2012**. Bajo esta posición, como criterio de financiación de nuevas necesidades, la empresa debería fortalecer su estructura financiera a través de recursos ajenos. Tal decisión, manteniendo la posición de apalancamiento financiero positivo, facilitará un incremento en el transvase de rentabilidad a favor de los recursos propios que se producirá a costa de la rentabilidad de los recursos ajenos.

Tal como ha sido señalado, **al cierre de 2010 la rentabilidad de los recursos propios alcanza el 19,33%, con una rentabilidad financiera global del 17,24%, un coste efectivo de la deuda del 1,04% y un ratio de apalancamiento ajustado a la financiación con coste del 12,86%**. Conlleva un efecto apalancamiento a favor del incremento de la rentabilidad de los recursos propios del 2,08%

Durante el ejercicio 2011 la rentabilidad de los recursos propios aumenta desde el 19,33% hasta un 21,58%. Es de subrayar la **disminución en la rentabilidad financiera global generada por el negocio hasta alcanzar al cierre el 14,87%**. Por su parte, el **coste efectivo de la deuda también disminuye situándose en el 0,60%**. El **ratio palanca financiera aumenta alcanzando el 47,04%** debido a que la empresa ha incrementado la financiación ajena con coste en un 295,75% (8.531.713,29€) con un incremento del 8,19% de los recursos propios (1.837.283,79€). **A pesar de la pérdida de rentabilidad del negocio, las decisiones de financiación adoptadas** (mayor incremento de la financiación ajena con coste frente que el incremento de la financiación vía recursos propios) **y la mejora del coste efectivo de la deuda, genera un efecto del apalancamiento positivo del 6,71%, que incrementa la rentabilidad financiera de los recursos propios**. Esto es, en 2011, en comparación a 2010, la empresa ha logrado incrementar el efecto apalancamiento a favor de los recursos propios desde un 2,08% en 2010 a un 6,71% en 2011. Este incremento del efecto apalancamiento ha compensado totalmente la caída en la rentabilidad global del negocio y ha logrado incrementar la rentabilidad de los recursos propios.

Durante el ejercicio 2012 la rentabilidad de los recursos propios disminuye desde el 21,58% hasta un 14,95%. Es de subrayar, de nuevo, la **disminución en la rentabilidad financiera global generada por el negocio hasta alcanzar al cierre el 8,29%**. Por su parte, el **coste efectivo de la deuda aumenta situándose en el 0,83%**. El **ratio palanca financiera, de nuevo, aumenta hasta alcanzar el 89,14%** debido a que la empresa ha incrementado la financiación ajena con coste en un 80,60% (9.201.471,69€) con una disminución del 4,07% de los recursos propios (1.141.710,10€). **A pesar del efecto positivo de las decisiones de financiación adoptadas, provocando un incremento del ratio palanca, la pérdida de rentabilidad del negocio y el incremento del coste efectivo de la deuda, provocan que el efecto apalancamiento se mantenga en el 6,66% en 2012 frente al 6,71% del 2011 y que, debido, fundamentalmente, a la pérdida de rentabilidad global del negocio, la rentabilidad de los recursos propios en 2012 disminuya hasta el señalado 14,95%**.

Síntesis del Análisis Económico-Financiero de la Empresa U-BM S.L.

- Entorno económico difícil con tasas decrecientes de PIB nacional y pérdida en la renta disponible per cápita
- En 2010, 2011 y 2012 presenta informes auditoría con salvedades relacionadas con la ausencia en la Memoria de información exigida por los artículos 229 y 260 del TRLSC y las normas para la elaboración de las cuentas anuales contenidas en el PGC.
- Empresa en expansión. Muestra una estructura de inversión creciente en tasas anuales del 24,13% durante 2011 y del 4,80% durante 2012.
- Estructura de inversión soportada en activos no corrientes, con un incremento neto de la inversión en activos no corrientes y un decremento de la inversión neta en el activo corriente.
El esfuerzo inversor se materializa en activos no corrientes, cuyo peso relativo, respecto a la inversión neta total, incrementa del 74,64% al cierre de 2010 al 80,52% en 2011 y el 81,11% en 2012. Esta política pone de manifiesto una pérdida del peso relativo del activo corriente neto, desde el 25,36% de la inversión neta total en 2010 a un 18,89% en 2012.
- Estructura de inversión a largo plazo materializada fundamentalmente en elementos del inmovilizado material [respecto a la inversión neta total, terrenos y construcciones (+19%) y en instalaciones técnicas y otros inmovilizados materiales (+32%)] y, en menor medida, en fondo de comercio [(+ 22%)]. Tanto en inmovilizados materiales como en inmateriales se observa un incremento de la inversión neta. Modelo de crecimiento basado en la apertura de nuevos establecimientos propios y en la adquisición de negocios ya existentes.
El inmovilizado financiero presenta un peso relativo del $\pm 6\%$ de la inversión neta total.
- Estructura de inversión a corto plazo materializada en existencias (+15%), deudores comerciales (<1%), inversiones financieras a corto (>1,5%) y en disponible ($\pm 2\%$) respecto a la inversión neta total. Se observa un proceso de recuperación de la liquidez de créditos concedidos en ejercicios anteriores.
- Modelo de financiación soportado en la financiación ajena, a corto plazo, con tendencia a incrementar el peso relativo de la financiación ajena frente a la financiación propia e incrementar la financiación ajena a corto frente a la de largo. En 2012, de la financiación neta total $\pm 62\%$ de financiación ajena, siendo a corto $\pm 51\%$ de la financiación neta total, alcanzado la financiación propia $\pm 38\%$ de la financiación neta total.
- Financiación propia soportada en fondos propios compuestos por la previa aportación de capital y con la generación de resultado positivos en la actividad del negocio. Beneficios anuales decrecientes, con un reparto significativo de los mismos en forma de dividendos.

- Financiación ajena. El agente financiador principal va cambiando de acreedores comerciales al cierre de 2010, a proveedores de inmovilizado al cierre de 2011 y a empresas del grupo y asociadas en 2012. Peso relativo muy limitado de la financiación bancaria.
- Resultados del ejercicio anuales positivos, que incrementan un 20,80% en 2011 hasta alcanzar los 5.237.283,79€ y se reducen un 32,25% en 2012 hasta alcanzar los 3.548.589,90€
- Cifra de negocios con tendencia creciente. Tasas de crecimiento del 7,60% en 2011 respecto a 2010 y del 11,51% en 2012 respecto a 2011, pasando de 102.898.398,86€ al cierre de 2010 hasta los 123.453.690,04€ al cierre de 2012.
- El Coste de Ventas presenta una evolución y tendencia similar a la evolución y tendencia de las ventas.
- Margen bruto comercial positivo al cierre de los tres ejercicios, con tendencia a su incremento en valores absolutos, si bien muestran una disminución en valores relativos (de un 31,30% al cierre de 2010 a un 30,38% al cierre de 2012).
En 2011 el MBC mejora en valores absolutos por el incremento en las ventas y el incremento del margen unitario. En 2012, el MBC mejora en valores absolutos por un incremento en ventas a pesar del decremento en el margen unitario.
- Resultados de explotación anuales positivos, que incrementan un 6,85% en 2011 hasta alcanzar los 5.556.965,03€ y se reducen un 28,29% en 2012 hasta alcanzar los 3.984.714,15€
El gasto de personal incrementa anualmente su valor relativo respecto a las ventas netas. De un $\pm 13\%$ en 2010 a un $\pm 15\%$ en 2012. Incremento de la plantilla media en un 15,21% y del coste de personal por trabajador en un 12,67%.
Evolución negativa, así mismo, de los otros gastos de explotación, superando un valor relativo respecto a las ventas netas del 10%.
La dotación a las amortizaciones presenta un peso relativo superior al 2% anual. El inmovilizado presenta un grado de amortización del 40% con un ritmo anual de amortización del 6,5% anual.
- Evolución errática del Resultado financiero, con beneficios al cierre de 2010 y 2012 y pérdidas al cierre de 2011 [25.807,96€ (2010); -33.360,82€ (2011); 147.237,35€ (2012)]. Impacto muy limitado en el resultado del ejercicio.
- Resultados antes de impuestos positivos, que presentan unos importes y una tendencia muy ligada a la evolución de los resultados de explotación.
- Las obligaciones fiscales netas de la empresa por el impuesto sobre beneficios representan el 17,04% (2010), el 5,8% (2011) y el 16,30% (2012) del resultado antes de impuestos. En ninguno de los tres ejercicios supera un peso relativo superior al 1% de las ventas netas.

- En los tres ejercicios la empresa presenta un fondo de rotación negativo. Modelo de financiación estable mediante el cual la financiación a corto plazo financia toda la inversión a corto plazo y una parte significativa de la inversión en activos no corrientes.
- Tendencia anual a incrementar las disponibilidades financieras generadas a través del circulante para contribuir en la financiación del esfuerzo inversor en activos no corrientes.
Durante 2011 el fondo de rotación presenta una variación negativa por importe de 9.334.677,05€ Mientras que el volumen de inversión neta en activos corrientes disminuye, la financiación neta obtenida por la empresa a través de pasivos corrientes aumenta. Si bien la inversión neta en existencias y en disponible aumenta, la empresa genera disponibilidades financieras netas reduciendo, fundamentalmente, inversiones financieras a corto plazo. Por su parte, a través de un significativo incremento de la financiación vía proveedores de inmovilizado y, en menor medida, de proveedores comerciales, incrementa el volumen de disponibilidades financieras que genera el circulante.
- Las disponibilidades generadas por el circulante en 2011 tienen como destino financiero parcialmente las necesidades de financiación generadas por el esfuerzo inversor en activos no corrientes debido al proceso de crecimiento de la empresa. El resto de las necesidades de financiación generadas es financiado a través de disponibilidades generadas por el incremento de los recursos propios a través de reservas y el pasivo no corriente.
- Durante 2012 el fondo de rotación presenta una variación negativa por importe de 4.405.619,77€ Tanto el activo corriente como el pasivo corriente incrementan su importe neto. En este ejercicio el activo corriente genera necesidades de financiación netas debido al esfuerzo inversor en existencias a pesar de las disponibilidades generadas por la desinversión, de nuevo, en inversiones financieras a corto plazo y por la desinversión en disponible. Por su parte, la empresa genera un volumen significativo de disponibilidades de financiación con el incremento de la financiación neta aportada por empresas del grupo y asociadas. Una parte de estas disponibilidades de financiación se destina a cubrir las necesidades de financiación generadas por la reducción la deuda con proveedores de inmovilizado y la deuda con entidades de crédito, así como la deuda con proveedores comerciales.
- Las disponibilidades de financiación netas generadas por el circulante en 2012 contribuyen a financiar las necesidades de financiación generadas por la inversión en activos no corrientes producto del proceso de crecimiento de la empresa, así como las necesidades de financiación generadas por la reducción de recursos propios y las generadas por la reducción del pasivo no corriente.
- Se observa un período medio de maduración inferior al período de pago a proveedores. Ahora bien, dicho diferencial en torno a 30 días en los ejercicios 2010 y 2011 se reduce a menos de dos días en 2012.

- La empresa presenta una situación de solvencia al cierre de los tres ejercicios, si bien se observa una tendencia a disminuir anualmente el nivel de solvencia motivado por un mayor incremento de la financiación ajena que el de la inversión.
- Presenta una posición de insolvencia técnica a corto plazo, que evoluciona de forma negativa por el incremento de la financiación ajena a corto plazo y la ligera disminución de la inversión a corto plazo. Siendo el grupo el principal agente financiador a corto plazo, dentro de éste, dicho agente cambia de acreedores comerciales a acreedores financieros.
- La gestión del circulante implica una posición de liquidez limitada, que se va deteriorando anualmente. Posición de disponibilidad inmediata limitada, que junto con la evolución de la gestión del período de maduración y del de pago, incrementa el riesgo de impago. Necesidad de incrementar la inversión en disponible. Si se considera un concepto más amplio de disponibilidad incluyendo el volumen de excesos de tesorería materializados en Inversiones Financieras a corto plazo se observa una evolución desde una posición de liquidez inmediata excesiva a posiciones más limitadas, con un fuerte deterioro en la posición de liquidez inmediata.
- Presenta una posición de liquidez suficiente en el período considerado. Durante 2011 con las TGO+ generadas cubre las TGI- y las TGF- e incrementa el saldo de tesorería. Además, logra RG+ en un importe muy significativo. El saldo de tesorería se reduce en 2102 debido a que, a pesar de generar tesorería en sus operaciones de explotación, ésta se reduce significativamente respecto a los ejercicios anteriores, y no es capaz de financiar las necesidades de tesorería generadas por las operaciones de inversión. Esta necesidad de tesorería es cubierta en gran medida a través de operaciones de financiación, fundamentalmente a través del grupo, y, en menor medida, con la utilización de una parte del saldo de efectivo disponible.
- Rentabilidad económica positiva si bien con tendencia decreciente que se acentúa de forma significativa en el ejercicio 2012. Mientras que la rotación mantiene una evolución errática, ligeramente decreciente, la pérdida en la rentabilidad económica se explica por la disminución en el margen (a pesar de una positiva evolución en ventas, y control de coste de ventas en 2011, los gastos de explotación más significativos presentan una evolución negativa). Resultado de explotación positivo al cierre de los tres ejercicios, con un incremento del mismo en 2011 y una significativa reducción en 2012. Resultado financiero positivo al cierre de 2010 y 2012 y negativo al cierre de 2011, si bien no significativo en los tres ejercicios.
- Rentabilidad de los recursos propios positiva.
Rentabilidad financiera caracterizada por una posición de apalancamiento financiero positivo.
Durante 2011 la rentabilidad de los recursos propios mejora debido al incremento del efecto apalancamiento, provocado por un incremento del propio apalancamiento y disminución del coste efectivo de la deuda, a pesar de la disminución en el rendimiento generado por el negocio. La decisión de incrementar la financiación con proveedores de inmovilizado y, en menor medida, la bancaria, manteniendo la financiación comercial, provoca un incremento en el ratio de apalancamiento que



«potencia» positivamente el transvase de rentabilidad a favor de los recursos propios. Todo ello en un escenario de reducción de la rentabilidad global del negocio.

Durante 2012 la rentabilidad de los recursos propios mejora debido al incremento del efecto apalancamiento, provocado por un incremento del propio apalancamiento, a pesar del incremento del coste efectivo de la deuda y de la disminución en la rentabilidad del negocio. La decisión de incrementar la financiación neta con empresas del grupo provoca un incremento en el ratio de apalancamiento que «potencia» positivamente el transvase de rentabilidad a favor de los recursos propios. Todo ello, de nuevo, en un escenario de reducción de la rentabilidad global del negocio.

RIESGO

➤ **Solvencia.**

- ✓ **Diagnóstico.** Capacidad patrimonial para hacer frente a sus deudas y obligaciones, con evolución negativa.
- ✓ **Causas.** Mayor incremento, en términos relativos, de la financiación ajena neta frente al incremento de la inversión neta. Financiación obtenida a través del grupo. Financiación bancaria limitada. Acortamiento del diferencial, a favor de la empresa, entre el período medio de maduración y el período de pago hasta prácticamente igualarse. Estructura económico-financiera que a corto plazo presenta una situación de suspensión de pagos técnica con una liquidez limitada, cuya condición se va deteriorando anualmente y una posición de disponibilidad inmediata ajustada que, también, va empeorando anualmente.
- ✓ **Consecuencias.** Posición de liquidez y disponibilidad suficientes, pero con un deterioro progresivo que implica una mayor dependencia del grupo a los efectos de evitar el riesgo de una posible situación de suspensión de pagos.

➤ **Equilibrio financiero.**

- ✓ **Diagnóstico.** Equilibrio financiero estructural, con ligera tendencia al desequilibrio. Necesidades de financiación generadas fundamentalmente por el esfuerzo inversor para incrementar su capacidad técnica que en gran medida es financiado con recursos a corto plazo aportados por el grupo y, en menor medida, por la recuperación de créditos al grupo. Capacidad de atender sus obligaciones en cuanto mantiene un diferencial a favor de la empresa entre el período medio de maduración y el período de cobro, si bien con una disminución significativa en el mismo y considerando la ayuda financiera del grupo tanto en su calidad de accionista como en su calidad de acreedor financiero y comercial.
- ✓ **Causas.** Potenciación de la financiación principal a través de los recursos ajenos a corto plazo, con el grupo fundamentalmente. Mantenimiento de la financiación a través de los recursos propios con generación de resultados por la actividad y significativo reparto de los mismos en forma de dividendos.
- ✓ **Consecuencias.** Dependencia financiera del grupo.

➤ **Autonomía Financiera y Capacidad de Expansión.**

- ✓ **Diagnóstico.** Limitada autonomía financiera con capacidad de expansión condicionada a las decisiones del grupo. Restringida autonomía financiera y capacidad de expansión a corto plazo con tendencia a ser cada vez más limitada.
- ✓ **Causas.** Estructura financiera soportada en recursos exigibles a corto plazo. Mientras que la financiación vía recursos propios se mantiene o aumenta ligeramente en valores absolutos, con una significativa pérdida de peso en términos relativos, la financiación ajena aumenta en mayor medida. Mayor concentración de la financiación ajena en la financiación otorgada por el grupo.
- ✓ **Consecuencias.** Capacidad significativa de expansión a través de endeudamiento bancario limitada a su efecto sobre el resultado. Dependencia de las decisiones del grupo.

LIQUIDEZ

➤ **Margen de Seguridad Financiero.**

- ✓ **Diagnóstico.** No está dotada de un margen de seguridad financiero, si bien mantiene un diferencial entre el período medio de maduración y el período de pago a su favor con tendencia a desaparecer al igualarse ambos períodos. Capacidad de generar resultados positivos con su actividad, si bien una parte significativa de los mismos se reparten en forma de dividendos. Incremento de la de la financiación a través del grupo.
- ✓ **Causas.** Esfuerzo inversor financiado en gran medida a través de la financiación a corto plazo aportada por el grupo y en menor medida a través de la recuperación de créditos de tesorería al grupo y la retención de resultados positivos generados en la actividad de la empresa.
- ✓ **Consecuencias.** Inexistencia de margen de seguridad financiero y dependencia financiera del grupo.

➤ **Liquidez.**

- ✓ **Diagnóstico.** Posición de liquidez suficiente.
- ✓ **Causas.** Además de generar recursos con su actividad, durante 2011, en su actividad de explotación, genera tesorería suficiente como para cubrir las necesidades de tesorería generadas en operaciones de inversión y financiación e incrementar al saldo de tesorería. En 2012, a pesar de generar tesorería en explotación, no cubre la fuerte necesidad de tesorería generada por operaciones de inversión y recurre a generar tesorería en operaciones de financiación a través del grupo.
- ✓ **Consecuencias.** Capacidad de generar tesorería en su actividad con la que seguir financiando su expansión o acometer la devolución de la financiación recibida.

RENTABILIDAD

➤ Resultado.

- ✓ **Diagnóstico.** Resultado contable positivo con tendencia decreciente.
- ✓ **Causas.** Resultado de explotación positivo con tendencia decreciente. Ingresos por ventas con tendencia creciente. Incremento contenido, pero en tasas superiores a los incrementos de las ventas, de los principales gastos de explotación. Tendencia a incrementar el ingreso financiero y el gasto financiero. Variación de ambas variables muy condicionadas por la relación de la empresa con el grupo. El resultado financiero presenta un efecto muy limitado en el resultado del ejercicio.
- ✓ **Consecuencias.** Necesidad de mantener el nivel de ventas y de actuar sobre el gasto para acompañar los gastos a los ingresos en mayor medida. Necesidad de estabilizar la relación financiera con el grupo para clarificar el impacto en la cuenta de resultados de dicha relación.

➤ Estructuras inversión-financiación.

- ✓ **Diagnóstico.** Empresa en proceso de expansión. Estructuras económica y financiera que parecen estar alcanzando el modelo objetivo de la empresa. La estructura económica se está concentrando en elementos sobre los cuales asentar e incrementar el nivel de ventas de la empresa como fuente principal y, prácticamente única, para la generación de ingresos. La estructura financiera tiende a incrementar la financiación a corto soportada en la financiación del grupo, con una reducción de la financiación comercial y con un volumen limitado y decreciente de la financiación bancaria. Los recursos propios mantienen una financiación estable en valores absolutos, con un ligero crecimiento a través de los recursos generados en la actividad no destinados al reparto de dividendos, si bien observan una pérdida significativa de peso relativo respecto al incremento de la financiación total de la empresa.
- ✓ **Causas.** Expansión fundamentada en la apertura de nuevas superficies de venta y en la adquisición de negocios ya establecidos, financiada en gran medida a partir de recursos ajenos a corto plazo. Cambio en el agente financiador de la empresa evolucionando desde acreedores comerciales del grupo a acreedores financieros del grupo. Limitado recurso a la financiación bancaria.
- ✓ **Consecuencias.**
Mayor nivel de dependencia financiera respecto del Grupo.

➤ Rentabilidad.

- ✓ **Diagnóstico.** Rentabilidad económica positiva con evolución decreciente. Tendencia decreciente en la generación de beneficios y fase expansiva de estructura técnica de la empresa. Rentabilidad de los recursos propios positiva. Tendencia negativa. Coste efectivo de la deuda limitado. Posición de apalancamiento financiero positivo. Decisiones de financiación potenciadoras de la palanca financiera con efecto apalancamiento decreciente por evolución decreciente de la rentabilidad del negocio.
- ✓ **Causas.** Evolución positiva en la cifra de negocios neta, pero tendencia decreciente en la generación del resultado por incrementos moderados de los principales gastos de explotación. Rotación de activos errática. Decisiones de

financiación que potencian a favor la rentabilidad de los recursos propios un efecto apalancamiento positivo si bien la evolución decreciente de la rentabilidad del negocio no contribuye a incrementar la rentabilidad de dichos recursos propios.

- ✓ **Consecuencias.** Acciones para la mejora del margen de beneficio, fundamentalmente en el control de las variables de gasto de explotación más significativas y potenciación de un modelo financiero definido y estable, fundamentalmente, en su relación con el grupo. Potencial para incrementar la rentabilidad de los recursos propios a través del incremento de la financiación ajena con coste.