

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. (2013 y 2014)



U-BM S.L.
Ejercicios 2013 y 2014

(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 (2013 y 2014)

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 2012 y 2013.

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

- Incremento de la Cifra de Negocios (123.453.690€, 131.404.421€, 133.789.667€).
- Resultados del ejercicio positivos (3.458.290€, 2.965.949€ y 2.389.761€).
- Al cierre de cada ejercicio no se ha producido hechos económicos o financieros que tengan efectos significativos sobre las cuentas anuales, ni se han producido acontecimientos que afecten significativamente a la estructura económico-financiera de la sociedad.
- 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.
- En el informe de gestión de 2014 la empresa señala que ha mejorado su período medio de pago a proveedores, representando en dicho momento un 1% de aquellos con un período superior al máximo establecido en la normativa de morosidad. Es por ello, que, para estos casos, se están estudiando las mejores medidas para reducir el número medio de los días y adecuarlos a la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales.

ANÁLISIS CONTABLE:

Análisis de caso: U-BM (2013 y 2014)

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 (2013 y 2014)

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 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

Ejercicio 2013			
CONCEPTO	Fondo de Comercio	Otro Inmovilizado Intangible	TOTAL
COSTE al 01-01-13	14.229.336	90.152	14.319.488
COSTE al 31-12-13	14.229.336	90.152	14.319.488
AMORTIZACIÓN ACUMULADA al 01-01-13	0	(36.812)	(36.812)
Dotaciones	0	(9.015)	(9.015)
AMORTIZACIÓN ACUMULADA al 31-12-13	0	(45.827)	(45.827)
VALOR NETO al 31-12-13	14.229.336	44.325	14.273.661

Ejercicio 2014			
CONCEPTO	Fondo de Comercio	Otro Inmovilizado Intangible	TOTAL
COSTE al 01-01-14	14.229.336	90.152	14.319.488
COSTE al 31-12-14	14.229.336	90.152	14.319.488
AMORTIZACIÓN ACUMULADA al 01-01-14	0	(45.827)	(45.827)
Dotaciones	0	(9.015)	(9.015)
AMORTIZACIÓN ACUMULADA al 31-12-14	0	(54.842)	(54.842)
VALOR NETO al 31-12-14	14.229.336	44.325	14.273.661

ANÁLISIS CONTABLE:

Análisis de caso: U-BM (2013 y 2014)

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 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)
Traspasos	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

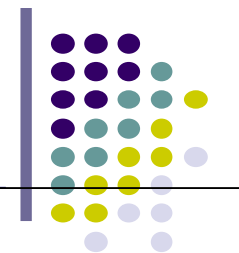
Ejercicio 2013				
CONCEPTO	Terrenos y Construcciones	Instalaciones técnicas y otros	Inmovilizado en curso y anticipos	TOTAL
<i>COSTE al 01-01-13</i>	12.882.181	38.675.990	23.357	51.581.528
Altas	281.555	1.876.035	2.017.467	4.175.057
Bajas	0	(815.174)	(1.250)	(816.424)
Traspasos	1.325.721	645.293	(1.971.014)	0
<i>COSTE al 31-12-13</i>	14.489.457	40.382.145	68.559	54.940.162
<i>AMORTIZACIÓN ACUMULADA al 01-01-13</i>	(755.396)	(19.320.296)	0	(20.075.692)
Dotaciones	(401.198)	(3.160.873)	0	(3.562.071)
Bajas	0	776.574	0	776.574
<i>AMORTIZACIÓN ACUMULADA al 31-12-13</i>	(1.156.594)	(21.704.595)	0	(22.861.189)
<i>VALOR NETO al 31-12-13</i>	13.332.864	18.677.550	68.559	32.078.973

Ejercicio 2014				
CONCEPTO	Terrenos y Construcciones	Instalaciones técnicas y otros	Inmovilizado en curso y anticipos	TOTAL
<i>COSTE al 01-01-14</i>	14.489.457	40.382.145	68.559	54.940.162
Altas	67.524	1.615.799	3.125.785	4.809.108
Bajas	0	(1.982.879)	0	(1.982.879)
Traspasos	1.221.680	913.252	(2.134.932)	0
<i>COSTE al 31-12-14</i>	15.778.661	40.928.317	1.059.413	57.766.390
<i>AMORTIZACIÓN ACUMULADA al 01-01-14</i>	(1.156.594)	(21.704.595)	0	(22.861.189)
Dotaciones	(471.819)	(3.366.721)	0	(3.838.540)
Bajas	0	1.954.277	0	1.954.277
<i>AMORTIZACIÓN ACUMULADA al 31-12-14</i>	(1.628.413)	(23.117.040)	0	(24.745.452)
<i>VALOR NETO al 31-12-14</i>	14.150.248	17.811.277	1.059.413	33.020.938

ANÁLISIS CONTABLE:

Análisis de caso: U-BM (2013 y 2014)

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	2014	2013	2012
Terrenos	976.249	976.249	976.249
Construcciones	4.393.431	4.393.431	4.367.198
Acondicionamiento locales arrendados	10.408.981	9.119.777	7.538.734
TOTALES	15.778.661	14.489.457	12.882.181

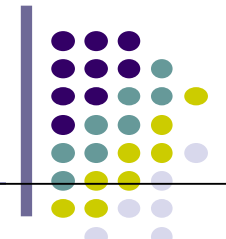
- Al cierre del ejercicio existen los siguientes elementos en uso y totalmente amortizados:

CONCEPTO	2014	2013	2012
Construcciones	78.535	78.535	78.535
Instalaciones técnicas y Otro inmovilizado material	6.209.374	7.483.378	7.688.687
TOTALES	6.287.909	7.561.914	7.767.223

ANÁLISIS CONTABLE:

Análisis de caso: U-BM (2013 y 2014)

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 (2013 y 2014)

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; Reserva de Revalorización y Reserva de Libre Disposición.

Reservas	2012	2013	2014
Reserva Legal	1.992.040	1.992.040	1.992.040
Reserva por Fondo de Comercio	2.362.524	3.073.991	3.785.457
Reserva de Revalorización NF 6/1996	622.579	622.579	622.579
Disponible	4.734.012	4.740.835	4.745.313
Total Reservas	9.711.155	10.429.445	11.145.394

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 (2013 y 2014)

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).**

Deudas a Largo Plazo	2012	2013	2014
Con Entidades de Crédito	1.295.937,50	1.060.312,50	824.687,50
Otros Pasivos Financieros	107.228,44	75.376,84	42.320,14
Total Deudas a Largo Plazo	1.403.165,94	1.135.689,34	867.007,64

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).**

Deudas a Corto Plazo	2012	2013	2014
Con Entidades de Crédito	342.666,66	237.821,29	237.237,47
Otros Pasivos Financieros	4.217.369,04	1.993.271,82	2.281.525,68
Total Deudas a Corto Plazo	4.560.035,70	2.230.993,11	2.518.763,15

Acreeedores 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.

Acreeedores 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 (2013 y 2014)

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):

2014	2013	2012
646	691	659

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*)

ANÁLISIS CONTABLE:

Análisis de caso: U-BM (2013 y 2014)

Análisis del crecimiento empresarial



U-BM SL

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

	ACTIVO				PATRIMONIO NETO y PASIVO		
	2014	2013	2012		2014	2013	2012
A. NO CORRIENTE	51.420.080,44	50.146.627,56	49.273.401,18	PATRIMONIO NETO	23.495.356,36	23.355.595,12	23.129.646,16
Inmovilizado Intangible	14.264.646,33	14.273.661,50	14.282.676,67	<i>Fondos Propios</i>	<i>23.495.356,36</i>	<i>23.355.595,12</i>	<i>23.129.646,16</i>
<i>Fondo de Comercio</i>	<i>14.229.336,80</i>	<i>14.229.336,80</i>	<i>14.229.336,80</i>	Capital escriturado	9.960.200,98	9.960.200,98	9.960.200,98
<i>Otro inmovilizado intangible</i>	<i>35.309,53</i>	<i>44.324,70</i>	<i>53.339,87</i>	Reservas	11.145.394,14	10.429.445,18	9.711.155,28
Inmovilizado Material	33.020.938,34	32.078.972,91	31.505.836,10	Resultado del Ejercicio	2.389.761,24	2.965.948,96	3.458.289,90
<i>Terrenos y Construcciones</i>	<i>14.150.247,86</i>	<i>13.332.863,80</i>	<i>12.126.785,03</i>	<i>Ajustes por Cambios de Valor</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>Instalaciones Téc. y Otro Inmov. Mat.</i>	<i>17.811.277,57</i>	<i>18.677.549,69</i>	<i>19.355.694,05</i>	<i>Subvenciones, Donac. y Legad</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>Inmovilizado en curso y anticipos</i>	<i>1.059.412,91</i>	<i>68.559,42</i>	<i>23.357,02</i>				
Inversiones Financ. Emp. Grup	1.258.667,62	1.258.667,62	1.258.667,62	PASIVO NO CORRIENTE	5.673.136,89	6.104.044,14	6.475.045,90
<i>Instrumentos de Patrimonio</i>	<i>1.258.667,62</i>	<i>1.258.667,62</i>	<i>1.258.667,62</i>	Deudas a largo plazo	867.007,64	1.135.689,34	1.403.165,94
Inversiones Financieras a lp.	820.683,37	779.252,47	749.392,87	<i>Con Entidades de Crédito</i>	<i>824.687,50</i>	<i>1.060.312,50</i>	<i>1.295.937,50</i>
<i>Instrumentos de Patrimonio</i>	<i>9.281,55</i>	<i>9.281,55</i>	<i>9.281,55</i>	<i>Otros pasivos financieros</i>	<i>42.320,14</i>	<i>75.376,84</i>	<i>107.228,44</i>
<i>Otros Activos Financieros</i>	<i>811.401,82</i>	<i>769.970,92</i>	<i>740.111,32</i>	Pasivos por Impuestos diferid.	4.806.129,25	4.968.354,80	5.071.879,96
Activos por Impuesto Diferidos	2.055.144,78	1.756.073,06	1.476.827,92	PASIVO CORRIENTE	33.163.418,65	31.519.185,26	31.143.960,06
A. CORRIENTE	10.911.831,46	10.832.196,96	11.475.250,94	Deudas a corto plazo	2.518.763,15	2.230.993,11	4.560.035,70
Existencias	10.145.928,06	9.614.430,87	9.105.404,94	<i>Con Entidades de Crédito</i>	<i>237.237,47</i>	<i>237.721,29</i>	<i>342.666,66</i>
<i>Comerciales</i>	<i>10.145.928,06</i>	<i>9.614.430,87</i>	<i>9.105.404,94</i>	<i>Otros pasivos financieros</i>	<i>2.281.525,68</i>	<i>1.993.271,82</i>	<i>4.217.369,04</i>
Deudores Com. y O. Cnt. a cob	229.848,23	196.472,61	172.419,33	Deudas EG y Asoc.	21.856.662,95	15.893.082,06	14.654.740,45
<i>Clientes</i>	<i>139.306,47</i>	<i>123.016,17</i>	<i>101.046,48</i>	Acreed Comc. y O. cuent. pag	8.787.992,55	13.395.110,09	11.928.786,53
<i>Clientes empresas del grupo</i>	<i>4.312,39</i>	<i>15.596,69</i>	<i>16.320,76</i>	<i>Proveedores</i>	<i>3.839.922,18</i>	<i>3.753.840,90</i>	<i>3.656.453,74</i>
<i>Deudores varios</i>	<i>26.948,77</i>	<i>6.437,00</i>	<i>6.459,47</i>	<i>Proveedores empresas del grupo</i>	<i>2.214.537,49</i>	<i>6.936.391,71</i>	<i>5.906.461,60</i>
<i>Personal</i>	<i>40.342,41</i>	<i>51.422,75</i>	<i>48.592,62</i>	<i>Acreedores varios</i>	<i>1.033.558,36</i>	<i>1.127.582,85</i>	<i>986.100,82</i>
<i>Créditos AA.PP</i>	<i>18.938,25</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>Personal</i>	<i>957.197,19</i>	<i>891.294,31</i>	<i>706.370,09</i>
Inver. Finan. Corto Plazo	3.960,00	6.120,00	919.598,28	<i>Otras deudas con AA.PP</i>	<i>742.777,33</i>	<i>686.000,32</i>	<i>673.400,28</i>
<i>Otros activos financieros</i>	<i>3.960,00</i>	<i>6.120,00</i>	<i>919.598,28</i>	Periodificaciones a corto plazo	0,00	0,00	397,38
Periodificaciones a corto plazo	0,00	0,00	0,00	TOTAL PN y PASIVO	62.331.911,90	60.978.824,52	60.748.652,12
Efectivo y O. activos equival	532.095,17	1.015.173,48	1.277.828,39				
<i>Tesorería</i>	<i>532.095,17</i>	<i>1.015.173,48</i>	<i>1.277.828,39</i>				
<i>Otros activos líquidos equivalentes</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>				
TOTAL ACTIVO	62.331.911,90	60.978.824,52	60.748.652,12				

ANÁLISIS CONTABLE:

Análisis de caso: U-BM (2013 y 2014)

Análisis del crecimiento empresarial



U-BM SL. BALANCE RECLASIFICADO

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

	2014			2013			2012		
	V. ABSOLT	V. RELT	V. HOR	V. ABSOLT	V. RELT	V. HOR	V. ABSOLT	V. RELT	V. HOR
INMOVILIZADO	51.420.080,44	82,49	102,54	50.146.627,56	82,24	101,77	49.273.401,18	81,11	100
I Intangible	14.264.646,33	22,88	99,94	14.273.661,50	23,41	99,94	14.282.676,67	23,51	100
I Material	33.020.938,34	52,98	102,94	32.078.972,91	52,61	101,82	31.505.836,10	51,86	100
Terrenos y Construcciones	14.150.247,86	22,70	106,13	13.332.863,80	21,86	109,95	12.126.785,03	19,96	100
Inst. Técn. y OIM.	17.811.277,57	28,57	95,36	18.677.549,69	30,63	96,50	19.355.694,05	31,86	100
Inmov. en Curso y Antcip.	1.059.412,91	1,70	1.545,25	68.559,42	0,11	293,53	23.357,02	0,04	100
I. Financiero	4.134.495,77	6,63	108,97	3.793.993,15	6,22	108,87	3.484.888,41	5,74	100
Instrum. Patrimonio Emp. Grup.	1.258.667,62	2,02	100,00	1.258.667,62	2,06	100,00	1.258.667,62	2,07	100
Inversiones Financieras a lp	820.683,37	1,32	105,32	779.252,47	1,28	103,98	749.392,87	1,23	100
Activos por Impuestos diferidos	2.055.144,78	3,30	117,03	1.756.073,06	2,88	118,91	1.476.827,92	2,43	100
A. CIRCULANTE	10.911.831,46	17,51	100,74	10.832.196,96	17,76	94,40	11.475.250,94	18,89	100
Realizable Condicionado	10.145.928,06	16,28	105,53	9.614.430,87	15,77	105,59	9.105.404,94	14,99	100
Existencias	10.145.928,06	16,28	105,53	9.614.430,87	15,77	105,59	9.105.404,94	14,99	100
Realizable Cierto	233.808,23	0,38	115,41	202.592,61	0,33	18,55	1.092.017,61	1,80	100
Clientes	143.618,86	0,23	103,61	138.612,86	0,23	118,10	117.367,24	0,19	100
Deudores Varios	86.229,37	0,14	149,03	57.859,75	0,09	105,10	55.052,09	0,09	100
Inver. Finan. Corto Plazo	3.960,00	0,01	64,71	6.120,00	0,01	0,67	919.598,28	1,51	100
Disponible	532.095,17	0,85	52,41	1.015.173,48	1,66	79,45	1.277.828,39	2,10	100
Efectivo	532.095,17	0,85	52,41	1.015.173,48	1,66	79,45	1.277.828,39	2,10	100
TOTAL ACTIVO	62.331.911,90	100	102,22	60.978.824,52	100	100,38	60.748.652,12	100	100

Valores horizontales respecto año anterior

ANÁLISIS CONTABLE:

Análisis de caso: U-BM (2013 y 2014)

Análisis del crecimiento empresarial

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

	2014			2013			2012		
	V. ABSOLT	V. RELT	V. HOR	V. ABSOLT	V. RELT	V. HOR	V. ABSOLT	V. RELT	V. HOR
RECURSOS PROPIOS	23.495.356,36	37,69	100,60	23.355.595,12	38,30	100,98	23.129.646,16	38,07	100
Fondos Propios	23.495.356,36	37,69	100,60	23.355.595,12	38,30	100,98	23.129.646,16	38,07	100
Capital escriturado	9.960.200,98	15,98	100,00	9.960.200,98	16,33	100,00	9.960.200,98	16,40	100
Reservas	11.145.394,14	17,88	106,86	10.429.445,18	17,10	107,40	9.711.155,28	15,99	100
Resultado del Ejercicio	2.389.761,24	3,83	80,57	2.965.948,96	4,86	85,76	3.458.289,90	5,69	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	5.673.136,89	9,10	92,94	6.104.044,14	10,01	94,27	6.475.045,90	10,66	100
Deudas a largo plazo	867.007,64	1,39	76,34	1.135.689,34	1,86	80,94	1.403.165,94	2,31	100
Con Entidades de Crédito	824.687,50	1,32	77,78	1.060.312,50	1,74	81,82	1.295.937,50	2,13	100
Otros Pasivos Financieros	42.320,14	0,07	56,14	75.376,84	0,12	70,30	107.228,44	0,18	100
Pas. por Impuestos difer.	4.806.129,25	7,71	96,73	4.968.354,80	8,15	97,96	5.071.879,96	8,35	100
P. CIRCULANTE	33.163.418,65	53,20	105,22	31.519.185,26	51,69	101,20	31.143.960,06	51,27	100
Deudas a cp. Entid. Crédito	2.518.763,15	4,04	112,90	2.230.993,11	3,66	48,92	4.560.035,70	7,51	100
Con Entidades de Crédito	237.237,47	0,38	99,80	237.721,29	0,39	69,37	342.666,66	0,56	100
Otros Pasivos Financieros	2.281.525,68	3,66	114,46	1.993.271,82	3,27	47,26	4.217.369,04	6,94	100
Deudas Emp. Grup. y Asoc	21.856.662,95	35,06	137,52	15.893.082,06	26,06	108,45	14.654.740,45	24,12	100
Acrd. Comrc. y OPP y Per.	8.787.992,55	14,10	65,61	13.395.110,09	21,97	112,29	11.929.183,91	19,64	100
Proveedores	3.839.922,18	6,16	102,29	3.753.840,90	6,16	102,66	3.656.453,74	6,02	100
Proveedores Empresas del Grupo	2.214.537,49	3,55	31,93	6.936.391,71	11,38	117,44	5.906.461,60	9,72	100
Acreedores varios	1.033.558,36	1,66	91,66	1.127.582,85	1,85	114,35	986.100,82	1,62	100
Personal	957.197,19	1,54	107,39	891.294,31	1,46	126,18	706.370,09	1,16	100
Otras deudas con AA PP	742.777,33	1,19	108,28	686.000,32	1,12	101,87	673.400,28	1,11	100
Periodificaciones	0,00	0,00	----	0,00	0,00	0,00	397,38	0,00	100
PATRIM NETO y PASIVO	62.331.911,90	100	102,22	60.978.824,52	100	100,38	60.748.652,12	100	100

Valores horizontales respecto año anterior

ANÁLISIS CONTABLE:

Análisis de caso: U-BM (2013 y 2014)

Análisis del crecimiento empresarial



U-BM S.L. BALANCE RECLASIFICADO

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

	2014			2013			2012		
	V. ABSOLT	V. RELT	V. HOR	V. ABSOLT	V. RELT	V. HOR	V. ABSOLT	V. RELT	V. HOR
INMOVILIZADO	51.420.080,44	82,49	104,36	50.146.627,56	82,24	101,77	49.273.401,18	81,11	100
I Intangible	14.264.646,33	22,88	99,87	14.273.661,50	23,41	99,94	14.282.676,67	23,51	100
I Material	33.020.938,34	52,98	104,81	32.078.972,91	52,61	101,82	31.505.836,10	51,86	100
Terrenos y Construcciones	14.150.247,86	22,70	116,69	13.332.863,80	21,86	109,95	12.126.785,03	19,96	100
Inst. Técn. y OIM.	17.811.277,57	28,57	92,02	18.677.549,69	30,63	96,50	19.355.694,05	31,86	100
Inmov. en Curso y Antcip.	1.059.412,91	1,70	4.535,74	68.559,42	0,11	293,53	23.357,02	0,04	100
I. Financiero	4.134.495,77	6,63	118,64	3.793.993,15	6,22	108,87	3.484.888,41	5,74	100
Instrum. Patrimonio Emp. Grup.	1.258.667,62	2,02	100,00	1.258.667,62	2,06	100,00	1.258.667,62	2,07	100
Inversiones Financieras a lp	820.683,37	1,32	109,51	779.252,47	1,28	103,98	749.392,87	1,23	100
Activos por Impuestos diferidos	2.055.144,78	3,30	139,16	1.756.073,06	2,88	118,91	1.476.827,92	2,43	100
A. CIRCULANTE	10.911.831,46	17,51	95,09	10.832.196,96	17,76	94,40	11.475.250,94	18,89	100
Realizable Condicionado	10.145.928,06	16,28	111,43	9.614.430,87	15,77	105,59	9.105.404,94	14,99	100
Existencias	10.145.928,06	16,28	111,43	9.614.430,87	15,77	105,59	9.105.404,94	14,99	100
Realizable Cierto	233.808,23	0,38	21,41	202.592,61	0,33	18,55	1.092.017,61	1,80	100
Clientes	143.618,86	0,23	122,37	138.612,86	0,23	118,10	117.367,24	0,19	100
Deudores Varios	86.229,37	0,14	156,63	57.859,75	0,09	105,10	55.052,09	0,09	100
Inver. Finan. Corto Plazo	3.960,00	0,01	0,43	6.120,00	0,01	0,67	919.598,28	1,51	100
Disponible	532.095,17	0,85	41,64	1.015.173,48	1,66	79,45	1.277.828,39	2,10	100
Efectivo	532.095,17	0,85	41,64	1.015.173,48	1,66	79,45	1.277.828,39	2,10	100
TOTAL ACTIVO	62.331.911,90	100	102,61	60.978.824,52	100	100,38	60.748.652,12	100	100

Valores horizontales respecto año base

ANÁLISIS CONTABLE:

Análisis de caso: U-BM (2013 y 2014)

Análisis del crecimiento empresarial

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

	2014			2013			2012		
	V. ABSOLT	V. RELT	V. HOR	V. ABSOLT	V. RELT	V. HOR	V. ABSOLT	V. RELT	V. HOR
RECURSOS PROPIOS	23.495.356,36	37,69	101,58	23.355.595,12	38,30	100,98	23.129.646,16	38,07	100
Fondos Propios	23.495.356,36	37,69	101,58	23.355.595,12	38,30	100,98	23.129.646,16	38,07	100
Capital escriturado	9.960.200,98	15,98	100,00	9.960.200,98	16,33	100,00	9.960.200,98	16,40	100
Reservas	11.145.394,14	17,88	114,77	10.429.445,18	17,10	107,40	9.711.155,28	15,99	100
Resultado del Ejercicio	2.389.761,24	3,83	69,10	2.965.948,96	4,86	85,76	3.458.289,90	5,69	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	5.673.136,89	9,10	87,62	6.104.044,14	10,01	94,27	6.475.045,90	10,66	100
Deudas a largo plazo	867.007,64	1,39	61,79	1.135.689,34	1,86	80,94	1.403.165,94	2,31	100
Con Entidades de Crédito	824.687,50	1,32	63,64	1.060.312,50	1,74	81,82	1.295937,50	2,13	100
Otros Pasivos Financieros	42.320,14	0,07	39,47	75.376,84	0,12	70,30	107.228,44	0,18	100
Pas. por Impuestos difer.	4.806.129,25	7,71	94,76	4.968.354,80	8,15	97,96	5.071.879,96	8,35	100
P. CIRCULANTE	33.163.418,65	53,20	106,48	31.519.185,26	51,69	101,20	31.143.960,06	51,27	100
Deudas a cp. Entid. Crédito	2.518.763,15	4,04	55,24	2.230.993,11	3,66	48,92	4.560.035,70	7,51	100
Con Entidades de Crédito	237.237,47	0,38	69,23	237.721,29	0,39	69,37	342.666,66	0,56	100
Otros Pasivos Financieros	2.281.525,68	3,66	54,10	1.993.271,82	3,27	47,26	4.217.369,04	6,94	100
Deudas Emp. Grup. y Asoc	21.856.662,95	35,06	149,14	15.893.082,06	26,06	108,45	14.654.740,45	24,12	100
Acrd. Comrc. y OPP y Per.	8.787.992,55	14,10	73,67	13.395.110,09	21,97	112,29	11.929.183,91	19,64	100
Proveedores	3.839.922,18	6,16	105,02	3.753.840,90	6,16	102,66	3.656.453,74	6,02	100
Proveedores Empresas del Grupo	2.214.537,49	3,55	37,49	6.936.391,71	11,38	117,44	5.906.461,60	9,72	100
Acreeedores varios	1.033.558,36	1,66	104,81	1.127.582,85	1,85	114,35	986.100,82	1,62	100
Personal	957.197,19	1,54	135,51	891.294,31	1,46	126,18	706.370,09	1,16	100
Otras deudas con AA PP	742.777,33	1,19	110,30	686.000,32	1,12	101,87	673.400,28	1,11	100
Periodificaciones	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	397,38	0,00	100
PATRIM NETO y PASIVO	62.331.911,90	100	102,61	60.978.824,52	100	100,38	60.748.652,12	100	100

Valores horizontales respecto año base

ANÁLISIS CONTABLE:

Análisis de caso: U-BM (2013 y 2014)

Análisis del crecimiento empresarial

U-BM S.L.

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

	2014	2013	2012
A) OPERACIONES CONTINUADAS			
1.- Importe Netos de la Cifra de Negocios	133.789.666,62	131.404.420,94	123.453.690,04
<i>Ventas</i>	133.695.254,72	131.278.821,38	123.243.786,81
<i>Prestación de servicios</i>	94.411,90	125.599,56	209.903,23
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	(94.019.876,78)	(92.181.663,58)	(85.949.063,54)
<i>Consumo de mercaderías</i>	(93.025.113,89)	(91.154.923,50)	(84.964.155,05)
<i>Consumo de otros aprovisionamientos</i>	(994.762,89)	(1.026.740,08)	(984.908,49)
5.- Otros ingresos de explotación	611.917,62	698.553,42	662.043,18
6.- Gastos de personal	(20.668.777,97)	(19.946.624,98)	(18.405.968,05)
7.- Otros gastos de explotación	(12.898.986,56)	(12.967.918,25)	(12.617.075,46)
8.- Amortizaciones de inmovilizado	(3.847.555,58)	(3.571.086,16)	(3.281.798,23)
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	(25.950,19)	(30.571,05)	(7.492,61)
<i>Otros resultados</i>	54.031,59	378.358,70	130.378,82
= RESULTADO DE EXPLOTACION	2.994.468,75	3.783.469,04	3.984.714,15
12.- Ingresos financieros	339.068,49	314.138,13	384.276,80
<i>De empresas del grupo y asociadas</i>	339.068,49	314.136,99	383.945,21
<i>De terceros. Valores negociables y otros instrumentos de patrim.</i>	0,00	1,14	331,59
13.- Gastos financieros	(561.272,88)	(511.320,02)	(237.039,45)
<i>De empresas del grupo y asociadas</i>	(520.813,68)	(457.652,77)	(160.972,79)
<i>De terceros</i>	(40.459,20)	(53.667,25)	(76.066,66)
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	(222.204,39)	(197.181,89)	147.237,35
= RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	2.772.264,36	3.586.287,15	4.1313.951,50
17.- Impuesto sobre beneficios	(382.503,12)	(620.338,19)	(673.661,60)
= RESULTADO EJERC. OPERAC. CONTINUADAS	2.389.761,24	2.965.948,96	3.458.289,90
B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS			
= RESULTADO DEL EJERCICIO	2.389.761,24	2.965.948,96	3.458.289,90



ANÁLISIS CONTABLE:

Análisis de caso: U-BM (2013 y 2014)

Análisis del crecimiento empresarial

U-BM S.L.

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

	2014			2013			2012		
	V. ABSOLUTOS	% VERTI	% HORI	V. ABSOLUTOS	% VERTI	% HORI	V. ABSOLUTOS	% VERTI	% HORI
+ VENTAS NETAS	133.789.666,62	100	108,37	131.404.420,94	100	106,44	123.453.690,04	100	100
- COSTE DE LAS VENTAS	-94.019.876,78	-70,27	109,39	-92.181.663,58	-70,15	107,25	-85.949.063,54	-69,62	100
= MARGEN BRUTO COMERCIAL	39.769.789,84	29,73	106,04	39.222.757,36	29,85	104,58	37.504.626,46	30,38	100
+ OTROS INGRESOS EXPLOT.	611.917,62	0,46	92,43	698.553,42	0,53	105,51	662.043,18	0,54	100
- GASTOS DE PERSONAL	-20.668.777,97	-15,45	112,29	-19.946.624,98	-15,18	108,37	-18.405.968,05	-14,91	100
- DOTACIÓN AMORTIZACIONES	-3.847.555,58	-2,88	117,24	-3.571.086,16	-2,72	108,81	-3.281.798,23	-2,66	100
- OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN	-12.898.986,56	-9,64	102,23	-12.967.918,25	-9,87	102,78	-12.617.075,46	-10,22	100
+ OT. CONCEPTOS DE EXPLOTACIÓN	28.081,40	0,02	22,85	347.787,65	0,26	283,02	122.886,21	0,10	100
= RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	2.994.468,75	2,24	75,15	3.783.469,04	2,88	94,95	3.984.714,15	3,23	100
+ INGRESOS FINANCIEROS	339.068,49	0,25	88,24	314.138,13	0,24	81,75	384.276,80	0,31	100
- GASTOS FINANCIEROS	-561.272,88	-0,42	236,78	-511.320,02	-0,39	215,71	-237.039,45	-0,19	100
= RESULTADO FINANCIERO	-222.204,39	-0,17	-250,92**	-197.181,89	-0,15	-233,92**	147.237,35	0,12	100
= RESULTADO ANTES IMPUESTOS	2.772.264,36	2,07	67,09	3.586.287,15	2,73	86,79	4.131.951,50	3,35	100
- IMPUESTOS	-382.503,12	-0,29	56,78	-620.338,19	-0,47	92,08	-673.661,60	-0,55	100
= RTDO EJERC. OPERAC. CONT.	2.389.761,24	1,79	69,10	2.965.948,96	2,26	85,76	3.458.289,90	2,80	100
= RESULTADO DEL EJERCICIO	2.389.761,24	1,79	69,10	2.965.948,96	2,26	85,76	3.458.289,90	2,80	100

Valores horizontales respecto año base

ANÁLISIS CONTABLE:

Análisis de caso: U-BM (2013 y 2014)

Análisis del crecimiento empresarial



U-BM S.L.

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

	2014			2013			2012		
	V. ABSOLUTOS	% VERTI	% HORI	V. ABSOLUTOS	% VERTI	% HORI	V. ABSOLUTOS	% VERTI	% HORI
+ VENTAS NETAS	133.789.666,62	100	101,82	131.404.420,94	100	106,44	123.453.690,04	100	100
- COSTE DE LAS VENTAS	-94.019.876,78	-70,27	101,99	-92.181.663,58	-70,15	107,25	-85.949.063,54	-69,62	100
= MARGEN BRUTO COMERCIAL	39.769.789,84	29,73	101,39	39.222.757,36	29,85	104,58	37.504.626,46	30,38	100
+ OTROS INGRESOS EXPLOT.	611.917,62	0,46	87,60	698.553,42	0,53	105,51	662.043,18	0,54	100
- GASTOS DE PERSONAL	-20.668.777,97	-15,45	103,62	-19.946.624,98	-15,18	108,37	-18.405.968,05	-14,91	100
- DOTACIÓN AMORTIZACIONES	-3.847.555,58	-2,88	107,74	-3.571.086,16	-2,72	108,81	-3.281.798,23	-2,66	100
- OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN	-12.898.986,56	-9,64	99,47	-12.967.918,25	-9,87	102,78	-12.617.075,46	-10,22	100
+ OT. CONCEPTOS DE EXPLOTACIÓN	28.081,40	0,02	8,07	347.787,65	0,26	283,02	122.886,21	0,10	100
= RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	2.994.468,75	2,24	79,15	3.783.469,04	2,88	94,95	3.984.714,15	3,23	100
+ INGRESOS FINANCIEROS	339.068,49	0,25	107,94	314.138,13	0,24	81,75	384.276,80	0,31	100
- GASTOS FINANCIEROS	-561.272,88	-0,42	109,77	-511.320,02	-0,39	215,71	-237.039,45	-0,19	100
= RESULTADO FINANCIERO	-222.204,39	-0,17	112,69	-197.181,89	-0,15	-233,92**	147.237,35	0,12	100
= RESULTADO ANTES IMPUESTOS	2.772.264,36	2,07	77,30	3.586.287,15	2,73	86,79	4.131.951,50	3,35	100
- IMPUESTOS	-382.503,12	-0,29	61,66	-620.338,19	-0,47	92,08	-673.661,60	-0,55	100
= RTDO EJERC. OPERAC. CONT.	2.389.761,24	1,79	80,57	2.965.948,96	2,26	85,76	3.458.289,90	2,80	100
= RESULTADO DEL EJERCICIO	2.389.761,24	1,79	80,57	2.965.948,96	2,26	85,76	3.458.289,90	2,80	100

Valores horizontales respecto año anterior



ANÁLISIS CONTABLE:

Análisis de caso: U-BM (2013 y 2014)

Análisis del crecimiento empresarial

POLÍTICA COMERCIAL

	2014		2013		2012	
	V. ABSOLUT	V. RELAT	V. ABSOLUT	V. RELAT	V. ABSOLUT	V. RELAT
VENTAS NETAS	133.789.666,62	100%	131.404.420,94	100%	123.453.690,04	100%
-COSTE VENTAS	-94.019.876,78	- 70,27%	-92.181.663,58	- 70,15%	-85.949.063,54	- 69,62%
= M.B.C.	39.769.789,84	29,73%	39.222.757,36	29,85%	37.504.626,46	30,38%

$$\text{VARIACIÓN M.B.C (2013-2012)} = 39.222.757,36 - 37.504.626,46 = 1.718.130,90$$

$$\begin{aligned}
 (V1 - V0) * M0 &= (131.404.420,94 - 123.453.690,04) * 0,3037951028 = & \mathbf{2.415.393,11} \\
 (M1 - M0) * V1 &= (0,2984888718 - 0,3037951028) * 131.404.420,94 = & \mathbf{-697.262,21} \\
 & & = & \mathbf{1.718.130,90}
 \end{aligned}$$

$$\text{VARIACIÓN M.B.C (2014-2013)} = 39.769.789,84 - 39.222.757,36 = 547.032,48$$

$$\begin{aligned}
 (V1 - V0) * M0 &= (133.789.666,62 - 131.404.420,94) * 0,2984888718 = & \mathbf{711.969,29} \\
 (M1 - M0) * V1 &= (0,297256065 - 0,2984888718) * 133.789.666,62 = & \mathbf{-164.936,81} \\
 & & = & \mathbf{547.032,48}
 \end{aligned}$$

ANÁLISIS CONTABLE:

Análisis de caso: U-BM (2013 y 2014)

Análisis del crecimiento empresarial



POLÍTICA PERSONAL

	2014		2013		2012
VENTAS NETAS	133.789.666,62	=	131.404.420,94	=	123.453.690,04
Nº TRABAJADORES	646	=	691	=	659
VENTAS NETAS	133.789.666,62	=	131.404.420,94	=	123.453.690,04
GASTOS PERSONAL	20.688.777,97	=	19.946.624,98	=	18.405.968,05
GASTOS PERSONAL	20.688.777,97	=	19.946.624,98	=	18.405.968,05
Nº TRABAJADORES	646	=	691	=	659

ANÁLISIS CONTABLE:

Análisis de caso: U-BM (2013 y 2014)

Análisis del crecimiento empresarial



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

	<u>2014</u>		<u>2013</u>		<u>2012</u>
a) GRADO DE AMORTIZACIÓN					
AMORT. ACUMUL.	24.800.294	=44,43%	22.907.016	= 42,43%	20.112.504
INMOV. BRUTO	55.820.881		53.985.505		50.672.075
b) RITMO DE AMORTIZACIÓN					
INMOV. NETO	31.029.601	= 8,06	31.078.490	= 8,70	30.559.570
GASTOS AMORT. (Dotación a la Amortización)	3.847.555		3.571.086		3.281.891
GASTOS AMORT.	3.847.555	= 6,89%	3.571.086	= 6,61%	3.281.891
INMOV. BRUTO	55.820.881		53.985.505		50.672.075



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 2,6% en 2012 y un 1,7% en 2013 mientras que creció un 1,4% en 2014, manteniendo la renta disponible *per cápita* en el entorno de los 18.000€ durante el período. 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.

En los ejercicios precedentes a los que van a ser objeto de análisis, ejercicio 2010-2012, la empresa ha desarrollado un proceso inversor con tasas de crecimiento del 24,13% durante 2011 y del 4,80% durante 2012. Este esfuerzo inversor se ha materializado en la instalación y apertura de nuevas superficies de ventas, así como en la adquisición de otras superficies de venta ya en funcionamiento. La financiación del proceso inversor ha venido soportada 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 acreedores comerciales del grupo por acreedores financieros del propio grupo. Este proceso inversor ha sido desarrollado en una situación de incrementos de ventas del 7,60% durante 2011 y del 11,51% durante 2012, así como de la generación de 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% durante 2011 y una reducción del 33,97% en 2012 respecto a 2011. Presenta una rentabilidad económica positiva con tendencia decreciente, así como una rentabilidad financiera positiva en posición de apalancamiento positivo. La empresa remunera al capital en tasas en torno al 80% del resultado o superiores. Presenta una posición de equilibrio financiero estructural, con ligera tendencia al desequilibrio, así como de liquidez y disponibilidad suficientes, pero muestra un incremento del riesgo de una posible situación de riesgo de liquidez y disponibilidad para atender sus deudas y obligaciones a corto, con tendencia desfavorable, y significativa dependencia del grupo al que pertenece.

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

Centrándonos en la estructura de inversión de la empresa, al cierre de los ejercicios considerados, ésta presenta una **Inversión neta de 60.748.652,12€ (2012), 60.978.824,52€ (2013) y 62.331.911,90€ (2014)**, con un **incremento del 0,38% durante 2013 y de un 2,22% durante 2014**.

El esfuerzo inversor de la empresa se materializa fundamentalmente en activos no corrientes. Al cierre de 2012 presenta una inversión neta en activos no corrientes por un importe de 49.273.401,18€, lo que implica un peso relativo del 81,11% de la inversión neta. Al cierre de 2013 la inversión neta asciende a 50.146.627,56€, con un peso relativo del 82,24%, con una tasa de crecimiento del 1,77% respecto a 2012. **En 2014 el esfuerzo inversor mantiene su crecimiento, si bien en un porcentaje ligeramente superior, 2,54%, alcanzando un 82,49% de la inversión neta total con un valor absoluto de 51.420.080,44€** En ambos ejercicios la tasa de crecimiento es ligeramente superior a la media de crecimiento de la inversión neta total.

La inversión en activos corrientes disminuye en valores absolutos durante 2013 y 2014 [11.475.250,94€ (2012), 10.832.196,96€ (2013) y 10.145.928,06€ (2014)], lo que implica, además, una ligera y constante 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 de naturaleza técnica [31.505.836,10€ (2012), 32.078.972,91€ (2013) y 33.020.938,34€(2014)], con un crecimiento de la inversión neta del 1,82% durante 2013 y del 2,94% durante 2014. **De cada 100.-€ de inversión neta, 51,86€ (2012), 52,61€ (2011) y 52,98€ (2012) están invertidas en elementos de Inmovilizado Material**, fundamentalmente, en Instalaciones Técnicas y Otro Inmovilizado Material y en Terrenos y Construcciones y, en menor medida, en inmovilizados en curso y anticipos.

La empresa mantiene su inversión en inmovilizado intangible. En ejercicios anteriores una de las vías de crecimiento había sido centrar parte de su esfuerzo inversor en la adquisición de negocios ya existentes pagando por ello un sobre precio atendiendo al valor del Fondo de Comercio que se constata en las cuentas anuales. Durante el periodo objeto de análisis tal política no es aplicada. El Fondo de Comercio mantiene un peso relativo decreciente respecto a la inversión neta total en el entorno del 23%.

Por su parte, el Inmovilizado Financiero, con tendencia a un ligero incremento en valores absolutos, representa un peso relativo del 6,5% de inversión neta total.

El esfuerzo inversor realizado por la empresa en el período objeto de análisis si bien es manifiestamente menor que en ejercicios anteriores, compensa la pérdida de valor generada con el proceso ordinario de recuperación de la inversión en activos no financieros a través de la amortización y muestra un modelo de crecimiento soportado en la apertura de nuevos establecimientos, paralizando su política de adquisición de negocios que actúan en el sector.

De cada 100€ de inversión neta total al cierre, 18,89€ en 2012, 17,76€ en 2013 y 17,51€ en 2014, están materializadas en el circulante.

La empresa incrementa anualmente su inversión neta en existencias [9.105.404,94€ (2012), 9.614.430,87€ (2013) y 10.145.928,06€ (2014)] cuyo peso relativo respecto a la inversión neta total se sitúa para el período considerado en el entorno del 15-16%.

En los ejercicios considerados el saldo de clientes no supera un peso relativo del 0,25% 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 supera anualmente a partir de 2013 los 130 millones de euros, **se realiza en efectivo. Los deudores varios presentan un peso relativo inferior al 0,15%.**

Se observa una reducción prácticamente absoluta de las inversiones financieras a corto plazo. De 919.598,28€ (1,51%) al cierre de 2012 pasan a 3.960,00€ (0,01%) en 2014. La empresa ha recuperado la liquidez por créditos concedidos en ejercicios anteriores.

La inversión neta en disponible disminuye anualmente [1.277.828,39€ (2012), 1.015.173,48€ (2013) y 532.095,17€ (2014)]. Implica una minoración del 20,55% durante 2013, con un **peso relativo respecto de la inversión neta total** que pasa del **2,10% al cierre de 2012 a 1,66% al cierre de 2013** y una disminución del 47,59% durante 2014, con un **peso relativo respecto de la inversión neta total del 0,85% al cierre de 2014.**

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

La empresa U-BM SL presenta un volumen de **financiación neto de 60.748.652,12€ (2012), 60.978.824,52€ (2013) y 62.331.911,90€ (2014)**, con un **incremento del 0,38% en 2013** respecto de 2012 y un **2,22% en 2014** respecto de 2013.

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, que al cierre de los tres ejercicios considerados supera el 50% de la financiación total, frente a la financiación ajena a largo y a la financiación propia. El agente financiador principal es el grupo, cuya aportación financiera es mayoritaria.

La financiación propia presenta una tendencia a incrementar su aportación en valores absolutos durante el período considerado [23.129.646,16€ (2012), 23.355.595,12€ (2013) y 2223.495.356,36€ (2014)]. **El peso relativo, respecto al cierre de cada ejercicio, es del 38,07% en 2012, del 38,30% en 2013 y del 37,69% en 2014.**

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 la actividad ordinaria desarrollada por la empresa **y por la decisión de los propietarios de la empresa de mantener en 2013, en forma de reservas, el 20,77% del resultado de 2012 y el 24,14% del resultado de 2013 en 2014.**

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 16,40% (2012), 16,33% (2013) y 15,98% (2014). El beneficio al cierre de 2012 alcanza los 3.458.2889,90€ 2.965.948,96€ en 2013, con un decremento del 14,24% respecto al del ejercicio anterior, y de 2.389.761,24€ en 2014, con un decremento del 19,43% respecto al beneficio de 2013. Por su parte el peso relativo al cierre de cada ejercicio de las reservas respecto al total de la financiación alcanza el 15,99% en 2012, el 17,10% en 2013 y el 17,88% en 2014.



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 61,93% al cierre de 2012 a un 62,30% al cierre de 2014, con un incremento de la misma en valores absolutos [37.619.005,96€ (2012), 37.623.229,40€(2013) y 38.836.555,54€(2014)].**

La financiación ajena a corto plazo tiene un origen financiero mayoritario, fundamentado en la financiación del grupo y complementado con financiación financiera vía proveedores de inmovilizado y entidades de crédito. Incrementa anualmente su importe en valores absolutos [31.143.960,06€ (2012), 31.519.185,26€ (2013), 33.163.418,65€(2014)], y representa el 51,27% de la financiación total al cierre de 2012, el 51,69% al cierre de 2013 y el 53,20% al cierre de 2014.

El peso de la financiación de origen comercial disminuye de forma significativa, pasando del 19,64% de la financiación total al cierre de 2012 a un 14,10% al cierre de 2014 [11.929.183,91€(2012), 13.395.110,09€(2013), 8.787.992,55€(2014)].

La deuda con el grupo aumenta anualmente, y de forma más significativa durante el ejercicio 2014 (un 37,53%) [14.654.740,45€(2012), 15.893.082,06€(2013), 21.856.662,95€(2014)]. El peso relativo de la misma respecto a la financiación total pasa de un 24,12% al cierre de 2012, a un 26,06% al cierre de 2013, alcanzando un 35,06% al cierre de 2014.

La deuda a corto con entidades de crédito es limitada y presenta una evolución decreciente. Al cierre de 2014 representa el 0,38% de la financiación total.

El proceso de expansión de la empresa con la apertura de nuevos establecimientos de venta provoca que la financiación a través de proveedores de inmovilizado sea del 3,66% de la financiación total al cierre de 2014, habiéndose reducido casi a la mitad desde del comienzo del período considerado.

El pasivo a largo plazo prácticamente mantiene su aportación en valores absolutos, con una pérdida de su peso relativo respecto a la financiación total (de un 10,66% al cierre de 2012 a un 9,10% al cierre de 2014) y se soporta fundamentalmente en obligaciones por impuestos diferidos. La deuda financiera con entidades de crédito supone un porcentaje del 1,32% de la financiación total al cierre de 2014, resultando residual la deuda con proveedores de inmovilizado.

- **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 **3.548.289,90€(2012)**, **2.965.948,96€(2013)** y **2.389.761,24€(2014)**, con una **disminución neta del 14,24% durante 2013** y una **nueva disminución neta del 19,43% durante 2014**.

La cifra de negocios [ventas y prestación de servicios (residual)] muestra una evolución positiva [123.453.690,04€(2012); 131.404.420,94€(2013); 133.789.666,62€(2014)], con un incremento del 6,44% durante 2013 y del 1,82% durante 2014.

El coste de ventas, en valores absolutos, muestra una evolución y tendencia similar al de la cifra de ventas [85.949.063,54€(2012); 92.181.663,58€(2013); 94.019.876,78€(2014)], si bien con tasas de crecimiento ligeramente superiores al de las ventas. En 2013 respecto a 2012 muestra un incremento del 7,25%, superior al incremento de las ventas, lo que implica un impacto negativo en el Margen Bruto Comercial. En 2014 respecto a 2013 incrementa un 1,99%, nuevamente superior al incremento de las ventas, lo que vuelve a provocar en este ejercicio una reducción del MBC.

El margen bruto comercial es positivo al cierre de los tres ejercicios, con un incremento en valores absolutos [37.504.626,46€ (2012); 39.222.757,36€ (2013); 39.769.789,84€ (2014)]. Sin embargo, en valores relativos, mientras en 2013 de cada 100€ de cifra de negocios, una vez cubierto el coste de ventas, alcanza los 29,85€ frente a los 30,38€ en 2012. En 2014 disminuye a 29,73€

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 importe y su valor relativo. De cada 100.-€ de venta destina 14,91€ a cubrir el gasto de personal en 2012, 15,18€ en 2013 y 15,45€ en 2014. Durante 2013 el gasto de personal incrementa en un 8,37%, por encima del incremento de la cifra de negocios, mientras que en 2014 vuelve a incrementar un 3,62%, otra vez por encima del incremento de la cifra de negocios.

Mientras que los otros gastos de explotación evolucionan de forma errática atendiendo a sus valores absolutos, muestran una tendencia a su disminución anual en términos relativos. De cada 100.-€ de cifra de negocios destina 10,22€ a cubrir los otros gastos de explotación en 2012, 9,87€ en 2013 y 9,64€ en 2014. Durante 2013 incrementan en un 2,78%, por encima del incremento de la cifra de negocios, mientras que en 2014 disminuyen en un 0,53%.

Las dotaciones a la **amortización presentan un gasto medio en los tres ejercicios entorno al 2,8% de la cifra de negocios [2,66% % (2012); 2,72% (2013); 2,88% (2014)].**

Todo lo anterior provoca que el **Resultado de explotación sea positivo al cierre de los tres ejercicios [3.984.714,15€ (2012); 3.783.469,04€ (2013); 2.994.468,75€ (2014)], con una disminución del 5,05% en 2013 respecto a 2012 y una disminución del 20,85% en 2014 respecto a 2013.** En valores relativos, respecto a la cifra de negocios, mientras que en 2013 se mantiene en el 2,88% frente al 3,23% en 2012, en 2014 se reduce a un 2,24%. La evolución positiva de la cifra de negocios se ve “perjudicada” por la evolución negativa en la gestión del coste de ventas y la evolución negativa del gasto de personal, así como de las dotaciones a la amortización, a pesar de la ligera mejora en la gestión de los otros gastos de explotación.

La evolución del resultado financiero es negativa. Al cierre de 2012 presenta un beneficio por importe de 147.237,35€ con unos ingresos financieros por importe de 384.276,80€ y unos gastos financieros por importe de 237.039,45€. Durante 2013 mientras el ingreso financiero se reduce un 18,25%, hasta los 314.138,13€, el gasto financiero incrementa un 115,71%, hasta un importe de 511.320,02€. Ello provoca un resultado negativo al cierre por importe de 197.181,89€. Se observa el efecto de una mayor financiación a través de recursos financieros externos, fundamentalmente con el grupo. Al cierre de 2014 presenta un resultado negativo por importe de 222.204,39€, con un ligero incremento del 7,94% de los ingresos financieros, hasta los 339.068,49€ proveniente de dividendos, y un nuevo incremento del gasto financiero, en un 9,77%, hasta los 561.272,88€.

El Resultado antes de impuestos es positivo al cierre de los tres ejercicios, si bien decreciente al mostrar el impacto de la evolución negativa del resultado de explotación y del resultado financiero [4.131.951,50€ (2012); 3.586.287,15€ (2013); 2.772.264,36€ (2014)]. Durante 2013 se reduce en un 13,21% y un 22,70% durante 2013.

Las obligaciones fiscales netas de la empresa por el impuesto sobre beneficios [673.661,60€ (2012), 620.338,19€ (2013) y 382.503,12 (2014)] **representan el 16,30% (2012), el 17,29% (2013) y el 13,80% (2014) del resultado antes de impuestos.** En ninguno de los tres ejercicios superan un peso relativo superior al 0,55% respecto de la cifra de negocios.

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

Política Comercial:

POLÍTICA COMERCIAL						
	2014		2013		2012	
	V. ABSOLUT	V. RELAT	V. ABSOLUT	V. RELAT	V. ABSOLUT	V. RELAT
VENTAS NETAS	133.789.666,62	100%	131.404.420,94	100%	123.453.690,04	100%
-COSTE VENTAS	-94.019.876,78	- 70,27%	-92.181.663,58	- 70,15%	-85.949.063,54	- 69,62%
= M.B.C.	39.769.789,84	29,73%	39.222.757,36	29,85%	37.504.626,46	30,38%
<p>VARIACIÓN M.B.C (2013-2012) = 39.222.757,36 - 37.504.626,46 = 1.718.130,90</p> <p style="text-align: center;"><i>2013-2012</i></p> <p>(V1 - V0) * M0 = (131.404.420,94 - 123.453.690,04) * 0,3037951028 = 2.415.393,11</p> <p>(M1 - M0) * V1 = (0,2984888718 - 0,3037951028) * 131.404.420,94 = -697.262,21</p> <p style="text-align: right;">= 1.718.130,90</p>						
<p>VARIACIÓN M.B.C (2014-2013) = 39.769.789,84 - 39.222.757,36 = 547.032,48</p> <p style="text-align: center;"><i>2014-2013</i></p> <p>(V1 - V0) * M0 = (133.789.666,62 - 131.404.420,94) * 0,2984888718 = 711.969,29</p> <p>(M1 - M0) * V1 = (0,297256065 - 0,2984888718) * 133.789.666,62 = -164.936,81</p> <p style="text-align: right;">= 547.032,48</p>						

Al cierre de los tres ejercicios la empresa U-BM SL presenta un margen bruto comercial positivo, con un incremento del 4,58% durante 2013 y del 1,99% durante 2014 [37.504.626,46€(2012); 39.222.757,36€(2013); 39.769.789,84€(2014)].

En 2013, respecto a 2012, presenta un incremento del MBC por importe de 1.718.130,90€ Manteniendo el margen bruto en términos relativos del 2012 (30,38%) el **incremento en las ventas del 2013, 7.950.730,90€** provoca un incremento en el margen bruto comercial por importe de 2.415.393,11€ Ahora bien, durante 2013 **el margen bruto relativo se ve reducido** en un 0,53%, alcanzando un 29,85%. Considerando el volumen de ventas alcanzado en 2013, 131.404.420,94€ la pérdida de margen unitario provoca que el margen bruto comercial se reduzca en 697.262,21€

En 2014, respecto a 2013, de nuevo el margen bruto comercial mejora en valores absolutos. Presenta un incremento por importe de 547.032,48€ Manteniendo el margen bruto en términos relativos del 2013 (29,84%) el **incremento en las ventas del 2014, 2.385.245,68€** provoca un incremento en el margen bruto comercial por importe de 711.969,29€ Ahora bien, **el margen relativo disminuye** ligeramente en un 0,12%, alcanzando un 29,73%. Considerando el volumen de ventas alcanzado en 2014, 133.789.666,62€ la reducción en el margen unitario provoca que el margen bruto comercial disminuya en 164.936,81€

Política de Personal:

POLÍTICA PERSONAL			
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
VENTAS NETAS	133.789.666,62	131.404.420,94	123.453.690,04
Nº TRABAJADORES	646	691	659
	= 207.104,75	= 190.165,59	= 187.334,89
VENTAS NETAS	133.789.666,62	131.404.420,94	123.453.690,04
GASTOS PERSONAL	20.688.777,97	19.946.624,98	18.405.968,05
	= 6,467	= 6,587	= 6,707
GASTOS PERSONAL	20.668.777,97	19.946.624,98	18.405.968,05
Nº TRABAJADORES	646	691	659
	= 31.995,01	= 28.866,32	= 27.930,15

La consolidación del proceso de expansión desarrollado por la empresa en ejercicios anteriores implica, entre otras consecuencias, **la consolidación de la plantilla media de la empresa**. En el ejercicio 2012 ha contado con una plantilla media integrada por 659 trabajadores. Durante 2013 esta plantilla media se ve incrementada hasta alcanzar los 691 trabajadores, lo que implica un incremento de 32 trabajadores (4,85%). En 2014 la plantilla media sufre un ajuste de 45 trabajadores (6,51%) y se sitúa en 646. **En términos netos, durante los ejercicios 2013 y 2014, la plantilla ha disminuido en 13 trabajadores (1,97%).**

Se observa una **tendencia creciente en la generación de ingresos por ventas por trabajador empleado**, pasando de 187.334,89€ por trabajador en 2012 a 190.165,59€ en 2013, con un decremento del 1,51%, y alcanzando los 207.104,75€ por trabajador en 2014 (10,55% más que en 2012).

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 2012, por cada euro destinado a cubrir el coste de la plantilla media, la empresa, generaba 6,71€ en forma de venta. En 2013, dicho retorno disminuye a 6,59€ (-1,79%) y a 6,471€ en 2014 (-3,58% respecto a 2012).

Se constata que el **coste medio por empleado para la empresa ha aumentado**. De 27.930.15€ en 2012 a 28.866,32€ en 2013 (3,35%) y 31.995,01€ en 2014 (14,55% respecto a 2012).

Política de Recuperación de las Inversiones:

POLÍTICA DE RECUPERACIÓN DE LAS INVERSIONES A TRAVÉS DEL PROCESO DE AMORTIZACIÓN			
	2014	2013	2012
a) GRADO DE AMORTIZACIÓN			
AMORT. ACUMUL.	24.800.294 = 44,43%	22.907.016 = 42,43%	20.112.504 = 39,69%
INMOV. BRUTO	55.820.881	53.985.505	50.672.075
b) RITMO DE AMORTIZACIÓN			
INMOV. NETO	31.029.601 = 8,06	31.078.490 = 8,70	30.559.570 = 9,31
GASTOS AMORT. (Dotación a la Amortización)	3.847.555	3.571.086	3.281.891
GASTOS AMORT.	3.847.555 = 6,89%	3.571.086 = 6,61%	3.281.891 = 6,48%
INMOV. BRUTO	55.820.881	53.985.505	50.672.075

Inmovilizado, fundamentalmente material, con potencial económico futuro ya que en el período 2010-2012 la empresa impulsa un fuerte esfuerzo inversor materializado en nuevos establecimientos y que a partir de 2012 se mantiene a un menor ritmo consolidando el proceso inversor. La consolidación del proceso inversor implica que, en términos medios, el grado de amortización del inmovilizado vaya incrementándose de un 39,69% en 2012 a un 42,43% en 2013 hasta un 44,43% en 2014.

Presenta un **ritmo de amortización anual relativamente constante** muy cercano a un **6,6%**. 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 8 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 (2013 y 2014)

Los Ciclos Empresariales. El Fondo de Rotación.

U-BM S.L. FONDO DE ROTACIÓN	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>CICLO CORTO</u>			
Activo Circulante (A. Corriente)	10.911.831,46	10.832.196,96	11.475.250,94
Pasivo Circulante (P. Corriente)	33.163.418,65	31.519.185,26	31.143.960,06
FONDO DE ROTACIÓN	-22.251.587,19	-20.686.988,30	-19.668.709,12
<u>CICLO LARGO</u>			
Capitales Permanentes (PN + PNC)	29.168.493,25	29.459.639,26	29.604.692,06
Inmovilizado Neto (A. No Corriente)	51.420.080,44	50.146.627,56	49.273.401,18
FONDO DE ROTACIÓN	-22.251.587,19	-20.686.988,30	-19.668.709,12

ANÁLISIS CONTABLE:

Análisis de caso: U-BM (2013 y 2014)

Variación del Fondo de Rotación.

ESQUEMA DE VARIACIÓN DEL CIRCULANTE

	2014-2013 (2014)	2014	2013	2013-2012 (2013)	2013	2012
+Variación de mercaderías	531.497,19	10.145.928,06	9.614.430,87	509.025,93	9.614.430,87	9.105.404,94
+Variación de clientes	5.006,00	143.618,86	138.612,86	21.245,62	138.612,86	117.367,24
Clientes	16.290,30	139.306,47	123.016,17	21.969,69	123.016,17	101.046,48
Clientes Emp. Grup. y Asoc	-11.284,30	4.312,39	15.596,69	-724,07	15.596,69	16.320,76
=VAR.NEC.BRUTAS FINAC. CIRC.	536.503,19	10.289.546,92	9.753.043,73	530.271,55	9.753.043,73	9.222.772,18
-Variación de proveedores	4.635.772,94	-6.054.459,67	-10.690.232,61	-1.127.317,27	-10.690.232,61	-9.562.915,34
Proveedores	-86.081,28	-3.839.922,18	-3.753.840,90	-97.387,16	-3.753.840,90	-3.656.453,74
Proveedores Emp. Grup. y Asoc	4.721.854,22	-2.214.537,49	-6.936.391,71	-1.029.930,11	-6.936.391,71	-5.906.461,60
=VAR. NECESIDAD. F.R. EXPLOT.	5.172.276,13	4.235.087,25	-937.188,88	-597.045,72	-937.188,88	-340.143,16
+Var. Créd. concedidos a c/p	26.209,62	90.189,37	63.979,75	-910.670,62	63.979,75	974.650,37
Deudores varios	20.511,71	26.948,71	6.437,00	-22,47	6.437,00	6.459,47
Personal	-11.080,34	40.342,41	51.422,75	2.830,13	51.422,75	48.592,62
Administraciones Públicas	18.938,25	18.938,25	0,00	0,00	0,00	0,00
Inver. Finan. Corto Plazo	-2.160,00	3.960,00	6.120,00	-913.478,28	6.120,00	919.598,28
-Var. Créd. obtenidos a c/p	-6.280.006,33	-27.108.958,98	-20.828.952,65	+752.092,07	-20.828.952,65	-21.581.044,72
Deudas con Entidades de Crédito	483,82	-237.237,47	-237.721,29	104.945,37	-237.721,29	-342.666,66
Otros pasivos financieros	-288.253,86	-2.281.525,68	-1.993.271,82	2.224.097,22	-1.993.271,82	-4.217.369,04
Deudas Empresas Grupo y Asoc.	-5.963.580,89	-21.856.662,95	-15.893.082,06	-1.238.341,61	-15.893.082,06	-14.654.740,45
Acreedores varios	94.024,49	-1.033.558,36	-1.127.582,85	-141.482,03	-1.127.582,85	-986.100,82
Personal	-65.902,88	-957.197,19	-891.294,31	-184.924,22	-891.294,31	-706.370,09
Administraciones Públicas	-56.777,01	-742.777,33	-686.000,32	-12.600,04	-686.000,32	-673.400,28
Periodificaciones a corto plazo	0,00	0,00	0,00	397,38	0,00	-397,38
=VAR. NECESIDADES DE F.R.	-1.081.520,58	-22.783.682,36	-21.702.161,78	-755.624,27	-21.702.161,78	-20.946.537,51
+Variación de Disponible	-483.078,31	532.095,17	1.015.173,48	-262.654,91	1.015.173,48	1.277.828,39
Efectivo	-483.078,31	532.095,17	1.015.173,48	-262.654,91	1.015.173,48	1.277.828,39
=VARIACIÓN DEL F.R.	-1.564.598,89	-22.251.587,19	-20.686.988,30	-1.018.279,18	-20.686.988,30	-19.668.709,12

ANÁLISIS CONTABLE:

Análisis de caso: U-BM (2013 y 2014)

Variación del Fondo de Rotación.

COEFICIENTES DE ROTACIÓN y SUBPERÍODOS. (Datos Finales)

	2014		2013		2012	
ALMACENAMIENTO-VENTA						
μ Coste de Ventas	94.019.876,78	= 9,266	92.181.663,58	= 9,587	85.949.063,54	= 9,439
Existencias	10.145.928,06		9.614.430,87		9.105.404,94	
d	360	= 38,851	360	= 37,550	360	= 38,138
μ	9,266		9,587		9,439	

Coste de Ventas: Consumo de Mercaderías

Desde adquisición de la mercadería hasta la venta de la misma

	2012		2011		2010	
COBRO						
μ Ventas Netas	133.789.666,62	= 931,559	131.404.420,94	= 947,994	123.453.690,04	= 1.051,86
Clientes	143.619		138.613		117.367	
d	360	= 0,386	360	= 0,379	360	= 0,342
μ	931,559		947,994		1.051,860	

Clientes: Clientes a corto plazo + Clientes, empresas del grupo y asociadas

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	93.556.661	= 15,452	91.663.950	= 8,574	85.509.159	= 8,941
Proveedores	6.054.459,67		10.690.232,61		9.562.915	
d	360	= 23,297	360	= 41,987	360	= 40,260
μ	15,452		8,574		8,941	

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 (2013 y 2014)

Variación del Fondo de Rotación.

PERÍODOS MEDIOS (Datos Finales)	2014	2013	2012
ALMACENAMIENTO- VENTA	38,851	37,550	38,138
COBRO	0,386	0,379	0,342
P. MEDIO MADURACIÓN	39,237	37,929	38,480
PAGO	23,297	41,987	40,260
DIFERENCIAL	-15,940	+4,058	+1,780
	-19,998	2,278	

Análisis del Equilibrio Financiero de la Empresa.

- Fondo de Rotación**

U-BM S.L..				
FONDO DE ROTACIÓN				
		2014	2013	2012
CICLO CORTO				
Activo Circulante (A. Corriente)		10.911.831,46	10.832.196,96	11.475.250,94
Pasivo Circulante (P. Corriente)		33.163.418,65	31.519.185,26	31.143.960,06
FONDO DE ROTACIÓN		-22.251.587,19	-20.686.988,30	-19.668.709,12
CICLO LARGO				
Capitales Permanentes (PN + PNC)		29.168.493,25	29.459.639,26	29.604.692,06
Inmovilizado Neto (A. No Corriente)		51.420.080,44	50.146.627,56	49.273.401,18
FONDO DE ROTACIÓN		-22.251.587,19	-20.686.988,30	-19.668.709,12

Al cierre de los tres ejercicios la empresa presenta un fondo de rotación negativo [-19.668.709,12€(2012), -20.686.988,30€(2013) y -22.251.587,19€(2014)].

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 parece mostrar una tendencia a su estabilización, la financiación a través del pasivo corriente aumenta anualmente, fundamentalmente a través de la ayuda financiera aportada por el grupo. La mayor financiación neta lograda a través del circulante ayuda en la financiación del incremento de la inversión neta en activos no corrientes y de la disminución neta de la financiación a través de pasivos no corrientes.

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

ESQUEMA DE VARIACIÓN DEL CIRCULANTE

	2014-2013 (2014)	2014	2013	2013-2012 (2013)	2013	2012
+Variación de mercaderías	531.497,19	10.145.928,06	9.614.430,87	509.025,93	9.614.430,87	9.105.404,94
+Variación de clientes	5.006,00	143.618,86	138.612,86	21.245,62	138.612,86	117.367,24
Clientes	16.290,30	139.306,47	123.016,17	21.969,69	123.016,17	101.046,48
Clientes Emp. Grup. y Asoc	-11.284,30	4.312,39	15.596,69	-724,07	15.596,69	16.320,76
=VAR.NEC.BRUTAS FINAC. CIRC.	536.503,19	10.289.546,92	9.753.043,73	530.271,55	9.753.043,73	9.222.772,18
-Variación de proveedores	4.635.772,94	-6.054.459,67	-10.690.232,61	-1.127.317,27	-10.690.232,61	-9.562.915,34
Proveedores	-86.081,28	-3.839.922,18	-3.753.840,90	-97.387,16	-3.753.840,90	-3.656.453,74
Proveedores Emp. Grup. y Asoc	4.721.854,22	-2.214.537,49	-6.936.391,71	-1.029.930,11	-6.936.391,71	-5.906.461,60
=VAR. NECESIDAD. F.R. EXPLOT.	5.172.276,13	4.235.087,25	-937.188,88	-597.045,72	-937.188,88	-340.143,16
+Var. Créd. concedidos a c/p	26.209,62	90.189,37	63.979,75	-910.670,62	63.979,75	974.650,37
Deudores varios	20.511,71	26.948,71	6.437,00	-22,47	6.437,00	6.459,47
Personal	-11.080,34	40.342,41	51.422,75	2.830,13	51.422,75	48.592,62
Administraciones Públicas	18.938,25	18.938,25	0,00	0,00	0,00	0,00
Inver. Finan. Corto Plazo	-2.160,00	3.960,00	6.120,00	-913.478,28	6.120,00	919.598,28
-Var. Créd. obtenidos a c/p	-6.280.006,33	-27.108.958,98	-20.828.952,65	+752.092,07	-20.828.952,65	-21.581.044,72
Deudas con Entidades de Crédito	483,82	-237.237,47	-237.721,29	104.945,37	-237.721,29	-342.666,66
Otros pasivos financieros	-288.253,86	-2.281.525,68	-1.993.271,82	2.224.097,22	-1.993.271,82	-4.217.369,04
Deudas Empresas Grupo y Asoc.	-5.963.580,89	-21.856.662,95	-15.893.082,06	-1.238.341,61	-15.893.082,06	-14.654.740,45
Acreedores varios	94.024,49	-1.033.558,36	-1.127.582,85	-141.482,03	-1.127.582,85	-986.100,82
Personal	-65.902,88	-957.197,19	-891.294,31	-184.924,22	-891.294,31	-706.370,09
Administraciones Públicas	-56.777,01	-742.777,33	-686.000,32	-12.600,04	-686.000,32	-673.400,28
Periodificaciones a corto plazo	0,00	0,00	0,00	397,38	0,00	-397,38
=VAR. NECESIDADES DE F.R.	-1.081.520,58	-22.783.682,36	-21.702.161,78	-755.624,27	-21.702.161,78	-20.946.537,51
+Variación de Disponible	-483.078,31	532.095,17	1.015.173,48	-262.654,91	1.015.173,48	1.277.828,39
Efectivo	-483.078,31	532.095,17	1.015.173,48	-262.654,91	1.015.173,48	1.277.828,39
=VARIACIÓN DEL F.R.	-1.564.598,89	-22.251.587,19	-20.686.988,30	-1.018.279,18	-20.686.988,30	-19.668.709,12

PERÍODOS MEDIOS (Datos Finales)	2014	2013	2012
ALMACENAMIENTO- VENTA	38,851	37,550	38,138
COBRO	0,386	0,379	0,342
P. MEDIO MADURACIÓN	39,237	37,929	38,480
PAGO	23,297	41,987	40,260
DIFERENCIAL	-15,940	+4,058	+1,780
	-19,998	+2,278	

El análisis de las necesidades/disponibilidades de financiación generadas en el circulante muestra que **durante 2013 el fondo de rotación presenta una variación negativa por importe de 1.018.279,18€**. Implica que, en dicho ejercicio, el circulante ha generado un **excedente financiero, disponibilidades financieras, que ha sido aplicado en la financiación las necesidades generadas en el largo plazo**. Mientras que la inversión en activos corrientes disminuye en 643.053,98€ la financiación obtenida a través del pasivo corriente aumenta en 375.225,20€ Ambas variaciones provocan que en dicho ejercicio el circulante de la empresa genere disponibilidades financieras por el importe señalado.

VARIACIÓN DE EXISTENCIAS:

Durante 2013 la inversión en existencias aumenta en 509.025,93€ [9.614.430,87€ (2013), 9.105.404,94€ (2012)]. Implica una mayor necesidad financiera.

El coste de ventas aumenta en 6.232.600,04€ (7,25%) mientras que el periodo de almacenamiento-venta se reduce en 0,588 días (-1,54%).

El coste de ventas aumenta en un importe inferior al de las ventas. Aspecto positivo en cuenta de resultados. El acortamiento del período es un aspecto positivo en sí mismo. Implica que, por término medio, tarda menos días en vender sus existencias, menos tiempo de la inversión en almacén, menos tiempo para recuperar la liquidez de la inversión.

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

Durante 2013 la inversión en clientes, tanto del grupo y asociados como de terceros ajenos, aumenta en 21.245,62€ [138.612,86€ (2013), 117.367,24€ (2012)]. Implica una mayor necesidad financiera.

Las ventas netas aumentan en 7.950.730,90€ (6,44%) y el periodo de cobro aumenta en 0,037 días (10,81%).

La variación de ambos factores contribuye al incremento del 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, más tiempo para recuperar la liquidez de la inversión. 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 2013 la financiación obtenida a través de proveedores, fundamentalmente del grupo y asociados, aumenta en 1.127.317,27€ [10.690.232,61€ (2013), 9.562.915,34€ (2012)]. Implica una mayor disponibilidad financiera (menor necesidad financiera).

Las compras netas aumentan en 6.154.791€ (7,20%) y el periodo de pago aumenta en 1,727 días (4,29%).

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 LAS NECESIDADES DEL FONDO DE ROTACIÓN DE EXPLOTACIÓN

Tanto al cierre de 2012 como de 2013 la empresa presenta disponibilidades del fondo de rotación de explotación [937.188,88€(2013), 340.143,16€(2012)].

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 2013 las disponibilidades del fondo de rotación de explotación han aumentado en 597.045,72€

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 2013 la inversión en otros activos disminuye en 910.670,62€ [63.979,75€ (2013), 974.650,37€(2012)]. Implica una disponibilidad financiera (menor necesidad financiera).

La empresa está recuperando la liquidez materializada en inversiones financieras a corto plazo por importe de 913.478,28€

VARIACIÓN DE OTROS CRÉDITOS PASIVOS

Durante 2013 se reduce la financiación obtenida a través de otros pasivos circulantes diferentes a los comerciales por importe de 752.092,07€[20.828.952,65€ (2013), 21.581.044,72€(2012)].

Este incremento de la necesidad de financiación en el ejercicio se justifica, fundamentalmente, por el pago de deudas proveedores de inmovilizado en un importe de 2.224.097,22€ [1.993.271,82€ (2013), 4.217.369,04€ (2012)] a pesar de la ayuda recibida por el grupo por importe de 1.238.341€ [15.893.082,06€(2013), 14.654.740,45€(2012)].

VARIACIÓN DE LAS NECESIDADES DEL FONDO DE ROTACIÓN

Tanto al cierre de 2012 como de 2013 la empresa presenta disponibilidades del fondo de rotación [21.702.161,78€(2013), 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 2013 las disponibilidades del fondo de rotación han aumentado en 755.624,27€

VARIACIÓN DEL DISPONIBLE

A cierre de 2012 el disponible alcanza un saldo de 1.277.828,39€y al cierre de 2013, 1.015.173,48€ La desinversión en disponible implica un incremento en 2013 de las disponibilidades financieras para la empresa por importe de 262.654,91€

VARIACIÓN DEL FONDO DE ROTACIÓN.

A cierre de 2012 y 2013 la empresa presenta una posición de fondo de rotación negativo [-19.668.709,12€(2012), -20.686.988,30€(2013)].

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 2013 el fondo de rotación ha presentado una variación negativa por importe de 1.018.279,18€

Esta disponibilidad financiera neta generada durante 2013 ha sido obtenida, fundamentalmente, por el incremento de la financiación obtenida a través de proveedores comerciales y a través de la ayuda financiera recibida del grupo, así como por la reducción de las inversiones financieras a corto y la reducción del disponible. Todo ello a pesar del esfuerzo financiero realizado por amortizar durante este



ejercicio una parte significativa de la deuda con proveedores de inmovilizado. Esta disponibilidad financiera generada por el circulante durante 2013 cubrirá las necesidades de financiación generadas en el largo plazo, aspecto en el que posteriormente incidiremos.

En 2014, respecto a 2013, el fondo de rotación vuelve, de nuevo, a presentar una variación negativa por importe de 1.564.598,89€. 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 neta en 79.634,50€ generando necesidades financieras por dicho importe, el pasivo corriente incrementa su valor por importe de 1.644.233,39€ generando disponibilidades financieras. En términos netos, en dicho ejercicio, el circulante genera una disponibilidad financiera por importe de los señalados 1.564.598,89€

VARIACIÓN DE EXISTENCIAS:

Durante 2014 la inversión en existencias aumenta en 531.497,19€ [10.145.928,06€ (2014), 9.614.430,87€(2013)]. Implica una mayor necesidad financiera.

El coste de ventas aumenta en 1.838.213,20€ (1,99%) y el periodo de almacenamiento-venta aumenta en 1,30 días (3,46%).

El incremento en ambos factores justifica el incremento de la inversión en existencias. El coste de ventas aumenta, en valores relativos, en menor medida que del incremento de las ventas. Aspecto positivo en cuenta de resultados. El incremento en el período es un aspecto negativo en sí mismo. Implica que, por término medio, tarda más días en vender, más tiempo de la inversión en almacén, más tiempo para recuperar la liquidez de la inversión.

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

Durante 2014 la inversión en clientes, considerando el conjunto de clientes del grupo y asociados como de terceros ajenos, aumenta en 5.006,00€ [143.618,86€ (2014), 138.612,86€(2013)]. Implica una mayor necesidad financiera.

Las ventas netas aumentan en 2.385.245,68€(1,81%) y el periodo de cobro en 0,007 días (1,84%).

El incremento de las ventas es un factor positivo en sí mismo en cuanto incremento de ingresos. El incremento del período de cobro es un aspecto negativo. 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-):

Durante 2014 la financiación obtenida a través de proveedores disminuye en 4.635.772,94€ [6.054.459,67€ (2014), 10.690.232,61€ (2013)], fundamentalmente proveedores del grupo y asociados. Implica una mayor necesidad financiera al atender la deuda con los mismos.

Las compras netas aumentan en 1.892.661€(2,06%) mientras que el periodo de pago disminuye en 18,690 días (44,51%).

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 negativa. 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 LAS NECESIDADES DEL FONDO DE ROTACIÓN DE EXPLOTACIÓN

Al cierre de 2013 la empresa presenta disponibilidades del fondo de rotación de explotación mientras que al cierre de 2014 presenta necesidades de financiación [937.188,88€(2013), 4.235.087,25€(2014)].

Al cierre de 2013 implica que 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, al cierre de 2014 implica que con la financiación obtenida a través de proveedores la empresa no cubre en su integridad las necesidades financieras generadas por la inversión materializada en existencias y clientes, generando un desfase, una necesidad financiera neta.

Ahora bien, durante el ejercicio 2014 la empresa en explotación genera necesidades del fondo de rotación de explotación por importe de 5.172.276,13€



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

VARIACIÓN DE OTROS CRÉDITOS ACTIVOS

Durante 2014 la inversión en otros activos incrementa en 26.209,62€ [90.189,37€ (2014), 63.979,75€(2013)]. Implica una mayor necesidad financiera, fundamentalmente por el incremento de los derechos de cobro frente a deudores varios y a administraciones públicas.

VARIACIÓN DE OTROS CRÉDITOS PASIVOS

Durante 2014 obtiene una mayor financiación neta por importe de 6.280.006,33€ [27.108.958,98€(2014), 20.828.952,65€(2013)].

Este incremento de financiación logrado en el ejercicio proviene, fundamentalmente, a través empresas del grupo y asociadas en un importe neto de 5.963.580,89€ [21.856.662,95€ (2014), 15.893.082,06€ (2013)].

VARIACIÓN DE LAS NECESIDADES DEL FONDO DE ROTACIÓN

Tanto al cierre de 2013 como de 2014 la empresa presenta disponibilidades del fondo de rotación [22.783.682,36€(2014), 21.702.161,78€(2013)].

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 2014 las disponibilidades del fondo de rotación han aumentado en 1.081.520,58€

VARIACIÓN DEL DISPONIBLE

A cierre de 2013 el disponible alcanza un saldo de 1.015.173,48€ mientras que al cierre de 2014 el saldo reflejaba un importe de 532.095,17€ Implican un incremento en la disponibilidad financiera para la empresa por importe de 483.078,31€

La desinversión en el disponible incrementa las disponibilidades financieras generadas por la gestión del circulante en 2014.

A cierre de cada ejercicio, con un pasivo circulante creciente [31.143.960,06€ (2012); 31.519.185,26€ (2013); 33.163.418,65€ (2014)] la empresa presenta posición de disponibilidad inmediata del 4,10% (2012), 3,22% (2013) y del 1,60% (2014). Ahora bien, en 2012, 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 consideramos la misma excesos de tesorería cuya liquidez es inmediata, podemos ajustar el ratio de disponibilidad obteniendo un porcentaje del 7,05%. Se observa una evolución negativa en la liquidez inmediata de la empresa con una posición que de ajustada pasa a ser limitada y muy escasa.

Además, hay que considerar que la empresa presenta un diferencial positivo a favor de la empresa, pero muy ajustado, con evolución negativa para sus intereses, entre el período de maduración y el período de pago (*período de maduración más corto que el período de pago*) al cierre de los ejercicios 2012 y 2013 y negativo en 2014 [1,78 días (2012), 4,06 días (2013) y -15,94 días (2014)].

Muestra una tendencia a asumir una situación más comprometida de poder atender los pagos a corto plazo, tanto por el volumen de disponible como por el diferencial entre el período medio de maduración y el de pago. Muestra una dependencia financiera muy significativa respecto del grupo que “enmascara” el **riesgo creciente de suspensión de pagos**.

Si se acepta que el disponible, sin considerar el volumen de 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 2.136.745,05€ al cierre de 2013, hasta alcanzar un saldo de 3.151.918,53€ Por su parte en 2014 el saldo debería haber incrementado en 2.784.246,85€ hasta los 3.316.341,87€ En ambos ejercicios implicaría mayor inversión, luego mayores necesidades de financiación y en consecuencia un mayor fondo de rotación. Al menos en 2013 y 2014 las disponibilidades del fondo de rotación deberían haber sido menores de las que han resultado. Así mismo, debe incidir en la gestión del circulante al objeto de recuperar diferenciales positivos para la empresa entre el periodo de maduración y el periodo de pago, considerando, lógicamente, el impacto de tales gestiones sobre el resultado. Ahora bien, esta situación presente está completamente condicionada por la decisión del grupo en facilitar la financiación de la empresa.

Si observamos los flujos de inversión y financiación producidos en el ciclo largo **durante 2013, las disponibilidades de financiación generadas por el incremento del fondo de rotación negativo, 1.018.279,18€**, esto es, por el circulante, **han sido destinadas a financiar parte de las necesidades de financiación generadas por el incremento de la inversión neta en activos no corrientes y por la reducción del pasivo no corriente. El activo no corriente genera necesidades por importe de 873.226,38€** [50.146.627,56€ (2013), 49.273.401,18€(2012)] y el pasivo no corriente por importe de 371.001,76€[6.104.044,14€ (2013), 6.475.045,90€(2012)]. **El resto de la financiación ha sido obtenida a través de recursos propios (22.948,96€).**

Durante 2014 las disponibilidades de financiación generadas en el circulante, 1.564.598,89€, han sido destinadas a financiar parte de las necesidades de financiación generadas por la inversión neta en activos no corrientes, que han incrementado en 1.273.452,88€[51.420.080,44€(2014), 50.146.627,56€(2013)], **así como las necesidades de financiación por importe de 430.907,25€ generadas por la reducción del pasivo no corriente. Se apoya en las disponibilidades financieras generadas en el incremento del patrimonio neto, por un importe de 139.761,24€, para cubrir el resto de las necesidades financieras.**



ANÁLISIS CONTABLE:

Análisis de caso: U-BM (2013 y 2014)

Análisis del Riesgo de Insolvencia

RATIOS

		<u>2014</u>	<u>U-BM</u> <u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>CORTO PLAZO</u>				
<i>Solvencia a C/P</i>	$\frac{\text{ACTIVO CIRCULANTE}}{\text{PASIVO CIRCULANTE}}$	32,90	34,37	36,85
<i>Liquidez (Prueba Ácida)</i>	$\frac{\text{REAL. CIERTO+DISPO}}{\text{PASIVO CIRCULANTE}}$	2,31	3,86	7,61
<i>Liquidez Inmediata</i>	$\frac{\text{DISPONIBLE}}{\text{PASIVO CIRCULANTE}}$	1,60	3,22	4,10
ó				
<i>Disponibilidad</i>				

PERÍODOS MEDIOS (Datos Finales)	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
ALMACENAMIENTO - VENTA	38,138	37,550	38,138
COBRO	0,342	0,379	0,342
P. MEDIO MADURACIÓN	38,480	37,929	38,480
PAGO	23,297	41,987	40,260
DIFERENCIAL	-15,183	+4,058	+1,780
	-11,125	+2,278	

ANÁLISIS CONTABLE:

Análisis de caso: U-BM (2013 y 2014)

Riesgo de insolvencia y autonomía financiera

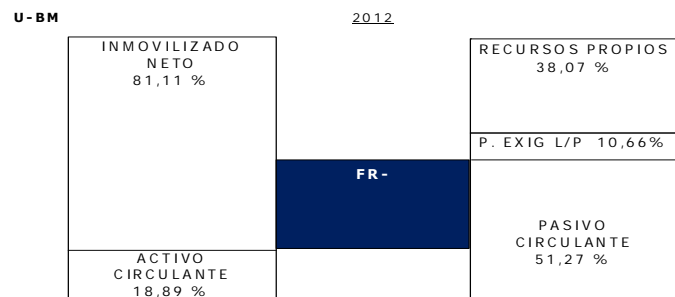


		U-BM S.L.		
		2014	2013	2012
Autonomía Financiera	$\frac{\text{RECURSOS PROPIOS (PAT. NETO)}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$	37,69	38,30	38,07
Composición Capitales Permanentes	$\frac{\text{PASIVO EXIGIBLE a L/P}}{\text{CAPIT. PERMANENTES}}$	19,45	20,72	21,87
Ratio de Endeudamiento	$\frac{\text{PASIVO EXIGIBLE}}{\text{RECURSOS PROPIOS (PN)}}$	165,29	161,09	162,64
Solvencia Total	$\frac{\text{ACTIVO TOTAL}}{\text{PASIVO EXIGIBLE}}$	160,50	162,08	161,48
Firmeza	$\frac{\text{ACTIVO NO CORRIENTE}}{\text{PASIVO EXIGIBLE A L/P}}$	906,38	821,53	760,97
Financiación del Inmovilizado	$\frac{\text{CAPITALES PERMANENTES}}{\text{ACTIVO NO CORRIENTE}}$	56,73	58,75	60,08

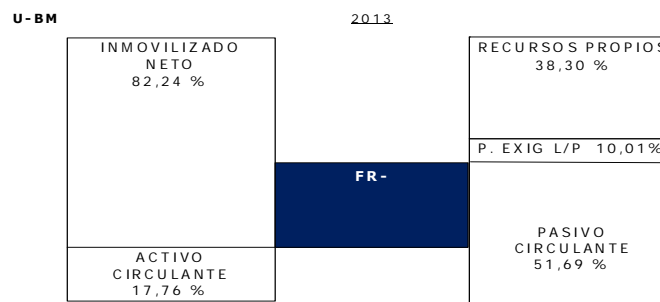
ANÁLISIS CONTABLE:

Análisis de caso: U-BM (2013 y 2014)

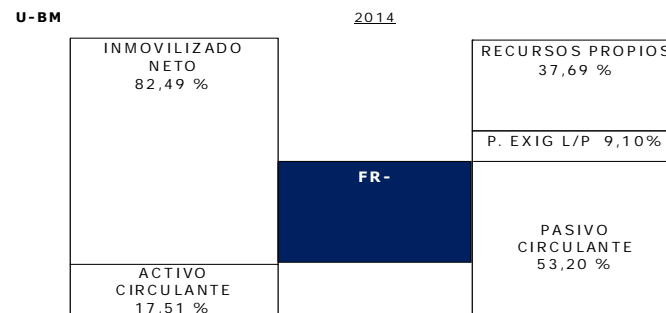
Riesgo de insolvencia y autonomía financiera



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



F.R. = AC - PC = 10.832.196,96 - 31.519.185,26 = -20.686.983,30
 COBERTURA EXISTENCIAS: -20.686.983,30/9.614.430,87 = -2,151 (-215,16%)
 SNT: 202.592,61 + 1.015.173,48 - 31.519.185,26 = -30.301.419,17



F.R. = AC - PC = 10.911.831,46 - 33.163.418,65 = -22.251.587,19
 COBERTURA EXISTENCIAS: -22.251.587,19/10.145.928,06 = -2,193 (-219,31%)
 SNT: 233.808,23 + 532.095,17 - 33.163.418,65 = -32.397515,25

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. Al cierre de 2012 presenta un ratio de solvencia a corto plazo del 0,3685. Implica que de cada de 100€ de deuda y obligaciones a corto plazo dispone de 36,85€ 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 2013, alcanzado un ratio de 0,3437. Al cierre de 2014, vuelve a empeorar, para alcanzar el 0,3290.

Durante 2013 el activo corriente disminuye en valores absolutos mientras que el pasivo corriente aumenta [AC: -643.053,98€; PC: 375.225,20€], lo cual provoca que su posición de insolvencia técnica a corto plazo empeore. Dispone de menos activos circulantes para hacer frente a un mayor volumen de deuda y obligaciones a corto. Durante 2014, tanto el activo circulante como el pasivo circulante aumentan [AC: 79.634,50€; PC: 1.644.233,39€], si bien el incremento del pasivo corriente es mayor que el del activo corriente [AC: 0,74%; PC: 5,22%], 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. Al cierre de 2012, por cada de 100€ de deuda y obligaciones a corto plazo dispone de una inversión neta de 7,61€ en realizables ciertos (deudores comerciales y otras cuentas a cobrar e inversiones financieras a corto plazo) y tesorería, para con cuya liquidez poder hacer frente al pago de dichos pasivos. En 2013, dispone de una menor liquidez, alcanzando los 3,86€, aspecto que vuelve a disminuir en 2014 alcanzado los 2,31€** Mientras que la inversión neta en elementos de activo circulante (realizables ciertos y disponible) 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.

Al cierre de los tres ejercicios presenta una **posición de liquidez inmediata limitada, que evolución de forma negativa. Al cierre de 2012, por 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 2012, disminuye su posición de disponibilidad alcanzando los 3,22€, aspecto que vuelve a disminuir al cierre de 2012 alcanzando los 1,60€** Durante 2013 mientras que el disponible disminuye en valores absolutos el pasivo corriente aumentan [AC: -262.654,91€; PC: 375.225,20€], lo cual provoca la degeneración en el índice de disponibilidad o liquidez inmediata de la empresa. Al cierre de 2014 la inversión en disponible vuelve a disminuir (-483.078,31€) mientras que el pasivo corriente aumenta (1.644.233,39€). La evolución de ambas variables perjudica la posición de disponibilidad de la empresa.

Ahora bien, si determinamos dicha posición de liquidez inmediata en un concepto más amplio incluyendo las inversiones financieras a corto plazo al considerarlas excesos de tesorería que mantiene la empresa en el grupo la situación sería la siguiente: 7,05% (2012), 3,24% (2013) y 1,62% (2014). La empresa pasa de una posición de liquidez inmediata ajustada a una posición de liquidez limitada, si bien con un deterioro en la misma, fundamentalmente en 2013, y con una tendencia negativa.

Además, esta “situación negativa” se ve agravada considerando el diferencial desfavorable para la empresa entre el periodo medio de maduración y el período de pago, así como la dependencia respecto del grupo en cuanto agente financiador principal de la empresa.

Al cierre de los ejercicios 2012 y 2013 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 2012 este diferencial a favor de la empresa era de 1,780 días, aspecto que se mejora para la empresa durante 2013 en 2,278 días hasta los 4,058 días. Ahora bien, mientras que al cierre de 2014 el período medio de maduración es de 38,480 días, el período de pago a proveedores se reduce en 18,690 días respecto al cierre de 2013, hasta los 23,297 días. Ello implica un “desfase en contra” de la empresa de 15,183 días. Esto implica que la empresa atiende antes al pago a proveedores que el plazo que requiere para recuperar la liquidez de sus activos circulantes afectos a explotación, con la tensión financiera que ello le genera.

Además, hay que observar que durante el período considerado, la aportación financiera, fundamentalmente a corto plazo, por parte del Grupo a favor de la empresa aumenta.

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 pago con el incremento en la posición de riesgo de suspensión de pagos que la misma implica. Mientras el acreedor principal sea el grupo podrá justificar su posición actual si bien la dependencia respecto al mismo es significativa.

- **Solvencia**

Desde una perspectiva integral, largo plazo más corto plazo, **la empresa es solvente** al cierre de los tres ejercicios. **Al cierre de 2012** presenta un ratio de solvencia del **1,6148**. **Implica que de cada de 100€ de deuda y obligaciones que presenta la empresa dispone de 161,48€ en activos netos para, con la liquidez esperada de dichos activos, poder hacer frente a la exigibilidad de dichos pasivos. La solvencia aumenta ligeramente al cierre de 2013, alcanzado un ratio de 1,6208. Al cierre de 2014, vuelve a disminuir ligeramente, para alcanzar el 1,6050.** Durante 2013 el activo neto aumenta en 230.172,40€ (0,38%) mientras que el pasivo aumenta en 4.223,44€ (0,01%). Implica una mejora en la posición de solvencia. Durante 2014 el activo neto aumenta en 1.353.087,38€ (2,22%) mientras que el pasivo aumenta en 1.213.326,14€ (3,22%). El mayor incremento en valores relativos del pasivo frente al incremento del activo implica la disminución de la solvencia.

- **Autonomía Financiera**

En el período considerado y al cierre de cada uno de los ejercicios, la financiación propia mantiene una posición estable en torno al 38% de la financiación total [38,07% (2012); 38,30% (2013); 37,69% (2014)] mostrando una ligera tendencia a su disminución. Al cierre de 2012 de cada 100€ aportados por los recursos propios 162,64€ han sido aportados por la financiación ajena. Al cierre de 2013 la financiación ajena habrá aportado 161,09€ de cada 100€ de recursos propios mientras que al cierre de 2014 la aportación de los ajenos alcanza los 165,29€. En consecuencia, **incrementa ligeramente el endeudamiento con el consiguiente debilitamiento de la autonomía financiera.**

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. Se vuelve a mostrar la **significativa dependencia financiera respecto del Grupo.**

ANÁLISIS CONTABLE:

Análisis de caso: U-BM (2013 y 2014)

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

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

	2014	2013
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
1.- Resultado del ejercicio antes de impuestos	2.772.264,36	3.586.287,15
2.- Ajustes al resultado	4.095.710,16	3.798.839,10
a) + Amortización del inmovilizado	3.847.555,58	3.571.086,16
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	25.950,19	30.571,05
g) - Ingresos financieros	-339.068,49	-314.138,13
h) + Gastos financieros	561.272,88	511.320,02
3.- Cambio en el capital corriente	-5.169.688,16	932.846,97
a) ± Existencias	-531.497,19	-509.025,93
b) + Deudores y otras cuentas a cobrar	-33.375,62	-24.053,28
c) + Otros activos corrientes	0,00	0,00
d) ± Acreedores y otras cuentas a pagar	-4.604.815,35	1.466.323,56
e) ± Otros activos corrientes	0,00	-397,38
4.- Otros flujos de efectivo de las cuentas de las actividades de explotación	-1.066.488,60	-197.527,97
a) - Pagos de intereses	-561.756,70	-511.666,10
b) + Cobros de dividendos	339.068,49	314.136,99
c) + Cobros de intereses	331,59	1,14
d) ± Pagos (cobros) por impuesto sobre beneficios	-843.800,39	0,00
e) ± Otros pagos/cobros	0,00	0,00
5.- Flujos de efectivo de las cuentas de las actividades de explotación	631.797,76	8.120.445,25
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
6.- Pagos por inversiones	-4.507.068,35	-6.458.934,07
b) - Inmovilizado intangible	0,00	0,00
c) - Inmovilizado material	-4.467.797,45	-6.422.954,47
e) - Otros activos financieros	-39.270,900,00	-35.979,60
7.- Cobros por desinversiones	350,00	919.598,28
a) + Empresas del grupo y asociadas	0,00	919.598,28
c) + Inmovilizado material	350,00	0,00
8.- Flujos de efectivo de las cuentas de las actividades de inversión	-4.506.718,35	-5.539.335,79
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	5.641.842,28	-103.764,37
a.2) Emisión de deudas con entidades de crédito	0,00	0,00
a.2) Emisión de deudas con empresas del grupo y asociadas	5.963.580,89	235.233,12
a.5) Emisión de Otras deudas	0,00	1.226,80
b.2) Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito	-235.625,00	-340.224,29
b.3) Devolución y amortización de deudas con empresas del grupo y asociadas	0,00	0,00
b.5) Otras deudas	-86.113,61	0,00
11.- Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumt. de patrimonio	-2.250.000,00	-2.740.000,00
a) Dividendos	-2.250.000,00	-2.740.000,00
12.- Flujos de efectivo de las cuentas de las actividades de financiación	3.391.842,28	-2.843.764,37
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO		
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIV.	-483.078,31	-262.654,91
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	1.015.173,48	1.277.828,39
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	532.095,17	1.015.173,48

ANÁLISIS CONTABLE:

Análisis de caso: U-BM (2013 y 2014)

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



2014	CRECIMIENTO
TGO + 631.797,76	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
TGI - -4.506.718,35	
TGF + 3.391.842,28	

2013	MADUREZ
TGO + 8.120.445,25	Utilización del efectivo generado en la actividad ordinaria para invertir y/o pagar deudas o remunerar a accionistas (y, en este caso, remunerar al accionista)
TGI - -5.539.335,79	
TGF - -2.843.764,37	

RECURSOS GENERADOS	2014	2013
Resultado del ejercicio	2.389.761,24	2.965.948,96
<i>Ajustes de Gastos e Ingresos No Monetarios</i>		
+ Amortización del Inmovilizado	3.847.555,58	3.571.086,16
± 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	6.237.316,82	6.537.035,12
<i>Ajustes por Operaciones con Inmovilizado e Instrumentos Financieros</i>		
± Resultados por Bajas y Enajenaciones del Inmovilizado No Financiero	25.950,19	30.571,05
+ Resultados por Bajas y Enajenaciones de Instrumentos Financieros		
Ajustes por Operaciones con Inmovilizado e Instrumentos Financieros	25.950,19	30.571,05
= RECURSOS GENERADOS	6.263.267,01	6.567.606,17

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 2013 la empresa disminuye su saldo de tesorería en 262.654,91€ La empresa por actividades de explotación genera un flujo de efectivo neto positivo (TGO+) **por importe de 8.120.445,25€** Por operaciones de inversión genera un flujo de efectivo neto negativo (TGI-) **por importe de 5.539.335,79€** Por su parte, por operaciones de financiación genera un flujo de efectivo neto negativo (TGF-) **por importe de 2.843.764,37€** La empresa con su actividad de explotación ha generado, en el ejercicio, el disponible suficiente para cubrir sus necesidades de tesorería por operaciones de inversión y, en gran medida, las necesidades de financiación. Para financiar el déficit de tesorería neto reduce el saldo de tesorería.

El volumen de TGO+ se genera como resultado positivo de la actividad de la empresa y de la capacidad de gestión de cobros y pagos ligados al circulante de explotación de la empresa. Presenta un resultado antes de impuestos por importe de 3.586.287,15€, el cual es ajustado por gastos/ingresos no monetarios a efectos de determinar su impacto en tesorería, en términos positivos, por importe de 3.571.086,16€ Así mismo, el resultado es ajustado para evitar duplicidades por pérdidas en la enajenación de inmovilizados por importe de 30.571,05€ y por el devengo de ingresos y gastos financieros por importe de 314.138,13€ y 511.320,02€ 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 509.025,93€ aplazando el cobro a deudores y otras cuentas a cobrar por importe de 24.053,28€ y aplazando el pago a acreedores y otras cuentas a pagar por importe de 1.466.323,56€ logra mantener en este ejercicio en la empresa un saldo neto de tesorería por importe de 932.846,97€ Esto es, mientras que la gestión respecto a las existencias y respecto a deudores ha producido un efecto negativo en la variación de la tesorería, la «gestión» respecto a acreedores ha tenido un efecto positivo. Por pago/cobro de intereses y cobro de dividendos presenta un decremento neto de tesorería por importe de 197.527,97€ En 2013 no atiende pago alguno por el impuesto sobre sociedades.

Por operaciones de inversión, fundamentalmente en inmovilizados materiales y, de forma residual, en otros activos financieros, sacrifica tesorería por importe de 6.458.934,07€ Por operaciones de desinversión, de nuevo, de empresas del grupo y asociadas, obtiene 919.598,28€ Las decisiones adoptadas implican un flujo negativo neto de efectivo por operaciones de inversión por importe 5.539.335,79€

A amortización de deudas con entidades de crédito ha destinado 340.224,29€ mientras que por operaciones de financiación con entidades de crédito ha obtenido 235.233,12€ Además, al pago de dividendos destina en el ejercicio 2.740.000,00€ Las decisiones adoptadas implican un flujo negativo neto de efectivo por operaciones de financiación por importe de 2.843.764,37€

Se constata que, además, en 2013 la empresa ha obtenido **Recursos Generados por importe de 6.567.606,17€** Con su actividad ha generado recursos internos netos positivos por dicho importe. Muestra un potencial de generación de tesorería, que la empresa, en el presente ejercicio, ha convertido en tesorería aplicando una política de cobros y pagos relacionados con activos y pasivos ligados a explotación (TGO+ 8.120.445,25€) favorable para sus intereses.

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. Ha generado la tesorería suficiente para financiar las salidas de tesorería por operaciones de inversión y para financiar en gran medida las necesidades de tesorería generadas por operaciones de financiación, con la reducción del saldo de tesorería que ello ha implicado.

Durante 2014 la empresa vuelve a disminuir su saldo de tesorería en 483.078,31€ La empresa por actividades de explotación genera un flujo de efectivo neto positivo (TGO+) **por importe de 631.797,76€** Por operaciones de inversión genera un flujo de efectivo neto negativo (TGI-) **por importe de 4.506.718,35€** Por su parte, por operaciones de financiación genera un flujo de efectivo neto positivo (TGF+) **por importe de 3.391.842,28€** La empresa con su actividad de explotación no genera el disponible suficiente para cubrir sus necesidades de tesorería por operaciones de inversión. 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. Mantiene un esfuerzo inversor, de asentamiento de un crecimiento sostenido, que no es capaz de financiar con su actividad, y ello le genera la necesidad de recurrir a la ayuda financiera del Grupo.

La empresa a pesar de generar TGO+ en el ejercicio, respecto a los ejercicios anteriores, obtiene un volumen significativamente inferior. De 8.120.445,25€ en 2013 a 631.797,76€ en 2014, lo cual implica una reducción del 92,22%. Las TGO+ se generan, de nuevo, como consecuencia del resultado positivo de la actividad de la empresa, si bien con marcada tendencia negativa en su consecución. Presenta un resultado antes de impuestos por importe de 2.772.264,36€, el cual es ajustado por gastos/ingresos no monetarios a efectos de determinar su impacto en tesorería, en términos positivos, por importe de 3.847.555,58€ Así mismo, el resultado es ajustado para evitar duplicidades por pérdidas en la enajenación de inmovilizados por importe de 25.950,19€ y por el devengo de ingresos y gastos financieros por importe de 339.068,49€ y 561.272,88€ respectivamente. Por diferimientos de cobros y pagos en el circulante hace frente al pago de un volumen de inversión en existencias superior al consumo del ejercicio por importe de 545.003,50€ y procede al pago a acreedores y otras cuentas a pagar por importe de 4.981.998,58€ lo cual implica un desembolso neto de tesorería en este ejercicio por importe de 5.550.996,71€ Por pago/cobro de intereses y cobro de dividendos presenta un decremento neto de tesorería por importe de 223.019,80€ En 2014 paga 843.800,39€ por el impuesto sobre sociedades.

Por operaciones de inversión, fundamentalmente en inmovilizados materiales y, en menor medida, en otros activos financieros, sacrifica tesorería por importe de 4.507.068,35€ Apenas obtiene financiación por operaciones de desinversión (350,00€). Las decisiones adoptadas implican un flujo negativo neto de efectivo por operaciones de inversión por importe 4.506.718,35€ Si bien presenta una tendencia decreciente respecto al esfuerzo realizado en ejercicios anteriores, mantiene un nivel muy significativo.

A amortización de deudas con entidades de crédito y empresas del grupo ha destinado 235.625,00€ y 86.113,61€ a otras deudas, mientras que por operaciones de financiación con empresas del grupo ha obtenido 5.963.580,89€ Además, al pago de dividendos destina en el ejercicio 2.250.000,00€ Las decisiones adoptadas implican un flujo positivo neto de efectivo por operaciones de financiación por importe de 3.391.842,28€



Se constata que, además, en 2014 la empresa ha obtenido **Recursos Generados por importe de 6.263.267,01€** Con su actividad ha generado recursos internos netos positivos por dicho importe. 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 si bien destaca el esfuerzo realizado durante el ejercicio por reducir la deuda con acreedores comerciales y otras cuentas a pagar. Ello ha supuesto que con su actividad no haya generado la tesorería suficiente para financiar las salidas de tesorería por operaciones de inversión y, en consecuencia, haya tenido que recurrir a la ayuda financiera del Grupo financiación.

ANÁLISIS CONTABLE:

Análisis de caso: U-BM (2013 y 2014)

Rentabilidad Económica



RENTABILIDAD ECONÓMICA U-BM S.L.

		2014		2013		2012
ROI	BENEFIC	2.389.761,24	= 3,83%	2.965.948,96	= 4,86%	3.458.289,90
	ATN	62.331.911,90		60.978.824,52		60.748.652,12
MARGEN	BENEFIC	2.389.761,24	= 1,79%	2.965.948,96	= 2,26%	3.458.289,90
	VENTAS	133.789.666,62		131.404.420,94		123.453.690,04
ROTACIÓN	VENTAS	133.789.666,62	= 2,146	131.404.420,94	= 2,155	123.453.690,04
	ATN	62.331.911,90		60.978.824,52		60.748.652,12



ANÁLISIS CONTABLE:

Análisis de caso: U-BM (2013 y 2014)

Rentabilidad Económica

RENTABILIDAD ECONÓMICA U-BM S.L.

		<u>2014</u>		<u>2013</u>		<u>2012</u>
ROI	BAIDI	2.951.034,12	= 4,74%	3.477.268,98	= 5,70%	3.695.329,35
	ATN	62.331.911,90		60.978.824,52		60.748.652,12
MARGEN	BAIDI	2.951.034,12	= 2,21%	3.477.268,98	= 2,65%	3.695.329,35
	VENTAS	133.789.666,62		131.404.420,94		123.453.690,04
ROTACIÓN	VENTAS	133.789.666,62	= 2,146	131.404.420,94	= 2,155	123.453.690,04
	ATN	62.331.911,90		60.978.824,52		60.748.652,12

BAIDI= RDO+GF

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

BAIDI [2013]= 2.965.948,96 + 511.320,02 = **3.477.268,98.-**

BAIDI [2014]= 2.389.761,24 + 561.272,88 = **2.951.034,12.-**



ANÁLISIS CONTABLE:

Análisis de caso: U-BM (2013 y 2014)

Rentabilidad Económica

RENTABILIDAD ECONÓMICA U-BM S.L.

		2014	2013	2012
ROI	BAII	3.333.537,24 = 5,35%	4.097.607,17 = 6,72%	4.368.990,95 = 7,19%
	ATN	62.331.911,90	60.978.824,52	60.748.652,12
MARGEN	BAII	3.333.537,24 = 2,49%	4.097.607,17 = 3,12%	4.368.990,95 = 3,54%
	VENTAS	133.789.666,62	131.404.420,94	123.453.690,04
ROTACIÓN	VENTAS	133.789.666,62 = 2,146	131.404.420,94 = 2,155	123.453.690,04 = 2,032
	ATN	62.331.911,90	60.978.824,52	60.748.652,12

BAII= RDO+GF+Impto S/ Soc.

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

BAII [2011]= 2.965.948,96 + 511.320,02 + 620.338,19 = **4.097.607,17.-**

BAII [2012]= 2.389.761,24 + 561.272,88 + 382.503,12 = **3.333.537,24.-**



ANÁLISIS CONTABLE:

Análisis de caso: U-BM (2013 y 2014)

Rentabilidad Económica

RENTABILIDAD ECONÓMICA U-BM S.L.

		2014		2013		2012
ROI	EBITDA	6.842.024,33	= 10,98%	7.354.555,10	= 12,06%	7.266.512,38
	ATN	62.331.911,90		60.978.824,52		60.748.652,12
MARGEN	EBITDA	6.842.024,33	= 5,11%	7.354.555,10	= 5,60%	7.266.512,38
	VENTAS	133.789.666,62		131.404.420,94		123.453.690,04
ROTACIÓN	VENTAS	133.789.666,62	= 2,146	131.404.420,94	= 2,155	123.453.690,04
	ATN	62.331.911,90		60.978.824,52		60.748.652,12

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

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

EBITDA[2013]= 2.965.948,96 + 511.320,02- 314.138,13+ 620.338,19 + 3.571.086,16 + 0 = **7.354.555,10.-**

EBITDA[2014]= 2.389.761,24 + 561.272,88- 339.068,49+ 382.503,12 + 3.847.555,58 + 0 = **6.842.024,33.-**

ANÁLISIS CONTABLE:

Análisis de caso: U-BM (2013 y 2014)

Rentabilidad Financiera



RENTABILIDAD FINANCIERA U-BM S.L.

	2012		2011		2010
r1 BENEFICIO	2.389.761,24	= 10,171%	2.965.948,96	= 12,699%	3.458.289,90
RP (PN)	23.495.356,36		23.355.595,12		23.129.646,16
r2 B°+GF(1-t)	2.389.761,24+561.272,88*0,72	= 5,732%	2.965.948,96+511.320,02*0,72	= 7,823%	3.458.289,90+237.039,45*0,72
RP+PE*	23.495.356,36+25.242.433,74		23.355.595,12+19.259.764,51		23.129.646,16+20.617.942,09
r3 GF(1-t)	561.272,88*0,72	= 1,600%	511.320,02*0,72	= 1,911%	237.039,45*0,72
PE*	25.242.433,74		19.259.764,51		20.617.942,09

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 (2013 y 2014)

Rentabilidad Financiera

RENTABILIDAD DE LOS RECURSOS PROPIOS EFECTO APALANCAMIENTO

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

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%
2013	12,699%	=	7,823%	+	(7,823%-1,911%)	x	$\frac{19.259.764,51}{23.355.595,12}$
					(5,912%)		(0,82463)
			7,823%	+			4,875%
2014	10,171%	=	5,732%	+	(5,732%-1,600%)	x	$\frac{25.242.433,74}{23.495.256,36}$
					(4,132%)		(1,074362)
			5,732%	+			4,439%

R. ENDTO.*: 89,140%

R. ENDTO.: 82,463%

∇ PE* : 6,587%

Δ RP : 1,009%

R. ENDTO.: 107,362%

Δ PE* : 131,063%

Δ RP : 1,005%



ANÁLISIS CONTABLE:

Análisis de caso: U-BM (2013 y 2014)

Rentabilidad Integral

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

	r1	=	BENEFICIO ----- VENTAS	X	VENTAS ----- ACTIVO TOTAL	X	ACTIVO TOTAL ----- PASIVO EXIGIBLE	X	PASIVO EXIGIBLE ----- RECURSOS PROPIOS
2012	14,951%	=	2,801%	x	2,032	x	161,484%	x	162,644%
2013	12,699%	=	2,257%	x	2,155	x	162,078%	x	161,089%
2014	10,171%	=	1,786%	x	2,146	x	160,498%	x	165,295%

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 la determinación 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, si bien con tendencia negativa [5,69% (2012), 4,86% (2013) y 3,83% (2014)]. Con un mayor nivel de inversión neta anual disminuye anualmente el beneficio generado.

Mientras que **la rotación mejora durante 2013 y se mantiene en 2014** [2,032 (2012), 2,155 (2013) y 2,146 (2014)], **la pérdida en la rentabilidad económica se explica por la disminución anual del margen** [2,80% (2012), 2,26% (2013) y 1,79% (2014)].

Tal como se constató en el análisis de la cuenta de resultados, a pesar de la evolución positiva en las ventas, con crecimientos del 6,44% durante 2013 y del 1,82% durante 2014, la negativa evolución en el ejercicio 2013 y 2014 de los gastos de explotación correspondientes al coste de ventas, personal, y dotaciones a la amortización (con la excepción de los otros gastos de explotación), todos ellos con tasas de crecimiento superiores al crecimiento medio de las ventas, son los que provocan la disminución en el resultado de explotación y, en consecuencia, son los que lastran el margen de la empresa en dicho ejercicio. El resultado financiero, negativo al cierre de 2013 y 2014, presenta una evolución e impacto negativo.

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 contable a variables del resultado «ajustadas» al objeto de neutralizar sobre dicho 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 mejora sustancialmente. Ahora bien, se observa que, con independencia del «resultado» utilizado, la rentabilidad económica de la empresa disminuye en durante 2013 y 2014 debido a la 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 [14,95% (2012), 12,70% (2013), 10,17% (2014)]** con tendencia negativa.

En los tres ejercicios muestra una **posición de apalancamiento financiero positivo**. Mientras **el coste efectivo de la deuda es del 0,83% al cierre de 2012, del 1,91% al de 2013 y del 1,60% en el de 2014**, la **rentabilidad financiera global es del 8,29% al cierre de 2012, del 7,82% en el de 2013 y del 5,73% en 2014**. Bajo esta posición, y con el objetivo de mejorar la rentabilidad de los recursos propios, como criterio de financiación de nuevas necesidades la empresa debería financiarse 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 2012 la rentabilidad de los recursos propios alcanza el 14,95%, con una rentabilidad financiera global del 8,29%, un coste efectivo de la deuda del 0,83% y un ratio de apalancamiento ajustado del 89,14%**.

Durante el ejercicio 2013 la rentabilidad de los recursos propios disminuye desde el 14,95% hasta un 12,70%. La **rentabilidad financiera global disminuye hasta alcanzar al cierre un 7,82%**. Por su parte, **el coste efectivo de la deuda aumenta situándose en el 1,911%**. **El ratio palanca financiera disminuye alcanzando el 82,46%** debido a que la empresa ha disminuido la financiación ajena con coste en un 6,59% (1.358.177,58€) con un incremento del 1,01% de los recursos propios (225.918,96€). **Si bien el efecto apalancamiento en 2013 es positivo en un 4,87%, es menor que el logrado por la empresa en 2012 (6,66%)**. Esta disminución en el transvase de rentabilidad desde los recursos ajenos a favor de los propios se debe las siguientes razones: **pérdida de rentabilidad del negocio; las decisiones de financiación adoptadas** (disminución de la financiación ajena con coste e incremento de la financiación vía recursos propios); **y el incremento del coste efectivo de la deuda**. Este menor efecto apalancamiento junto con la caída en la rentabilidad global del negocio generan una menor rentabilidad de los recursos propios.

Durante el ejercicio 2014 la rentabilidad de los recursos propios disminuye desde el 12,70% hasta un 10,17%. La **rentabilidad financiera global disminuye, de nuevo, hasta alcanzar al cierre el 5,73%**. Por su parte, **el coste efectivo de la deuda disminuye situándose en el 1,60%**. **El ratio palanca financiera, en cambio, aumenta alcanzando el 107,36%** debido a que la empresa ha incrementado la financiación ajena con coste en un 31,06% (5.982.669,23€) con un incremento del 1,00% de los recursos propios (139.661,24€). **A pesar del efecto positivo de las decisiones de financiación adoptadas, provocando un incremento del ratio palanca, y de la mejora en el coste efectivo de la deuda, la pérdida de rentabilidad del negocio provoca que el efecto apalancamiento se reduzca al 4,44% en 2014 frente al 4,87% del 2013 y que la rentabilidad de los recursos propios en 2014 disminuya hasta el señalado 10,17%**.

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

- Entorno económico difícil con tasas decrecientes de PIB nacional durante los años 2012 y 2013 con un leve repunte en 2014 y pérdida en la renta disponible per cápita para estabilizarse en el entorno de los 18.000€
- Durante 2013 y 2014 presenta informes auditoría con salvedades relacionadas con la ausencia en la Memoria de información exigida por los artículos 229 y 260 del TRLSC (2013) y las normas para la elaboración de las cuentas anuales contenidas en el PGC.
- Consolidación de la estructura de inversión. Fuerte ralentización del esfuerzo inversor realizado en los ejercicios precedente al mostrar una estructura de inversión ligeramente creciente en tasas anuales del 0,38% en 2013 respecto a 2012 y del 2,22% en 2014 respecto a 2013.
- Estructura de inversión soportada en activos no corrientes, con un incremento neto de la inversión en activos no corrientes y un decremento en el activo corriente. El esfuerzo inversor que desarrolla la empresa se materializa en activos no corrientes, cuyo peso relativo, respecto a la inversión neta total, incrementa de un 81,11% al cierre de 2012 al 82,24% al cierre de 2013 y al 82,49% al cierre de 2014. Esta política pone de manifiesto una pérdida del peso relativo del activo corriente neto, desde el 18,89% de la inversión neta total al cierre de 2012 a un 17,51% en 2014.
- Estructura de inversión a largo plazo materializada fundamentalmente en elementos del inmovilizado material $\pm 53\%$ [respecto a la inversión neta total, terrenos y construcciones ($+22\%$) y en instalaciones técnicas y otros inmovilizados materiales ($\pm 29\%$)] y, en menor medida, en fondo de comercio [$\pm 23\%$]. Mientras que en los inmovilizados materiales se observa un incremento de la inversión neta, en inmovilizados inmateriales se muestra una reducción de la misma por efecto del proceso de amortización. Modelo de crecimiento basado en la apertura de nuevos establecimientos propios, congelando la política de crecimiento complementario a través de la adquisición de negocios ya existentes. El inmovilizado financiero presenta un peso relativo del $\pm 6,5\%$ de la inversión neta total.
- Estructura de inversión a corto plazo materializada en existencias ($\pm 16\%$) con tendencia ligeramente creciente, deudores comerciales ($<0,5\%$), inversiones financieras a corto ($0,00\%$) y en disponible ($<1\%$) respecto a la inversión neta total.
- Modelo de financiación soportado en la financiación ajena, mayoritariamente 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. Al cierre de 2014, de la financiación neta total la financiación ajena representa un $\pm 62,3\%$, siendo a corto $\pm 53,2\%$ de la financiación neta total, alcanzando la financiación propia $\pm 37,7\%$ de la financiación neta total.

- Financiación propia soportada por fondos propios compuestos por la previa aportación de capital y por la generación de resultados positivos en la actividad del negocio. La aportación de capital y reservas presenta porcentajes similares. Beneficios anuales decrecientes, con un reparto significativo de los mismos en forma de dividendos.
- El Grupo empresarial al cual pertenece la empresa se ha convertido en el agente financiador principal de la misma, tanto en su calidad de accionista como de acreedor financiero. En su calidad de acreedor financiero incrementa progresivamente su participación tanto en valores absolutos como en términos relativos. La financiación aportada por el Grupo es fundamentalmente a corto plazo. Peso relativo limitado de la financiación bancaria.
- Resultados del ejercicio anuales positivos, que se reducen un 14,24% en 2013 hasta alcanzar los 2.965.948,96€(3.458.289,90€en 2012) y se reducen un 19,43% en 2014 hasta alcanzar los 2.389.761,24€
- Cifra de negocios creciente, con tasas de crecimiento del 6,44% en 2013 respecto a 2012 y del 1,82% en 2014 respecto a 2013, pasando de 123.453.690,04€al cierre de 2012 hasta los 133.789.666,62€al cierre de 2014.
- El Coste de Ventas presenta una evolución y tendencia similar a la evolución y tendencia de la cifra de negocios, si bien con tasas de crecimiento superiores en el coste de ventas respecto a las tasas de crecimiento de la cifra de negocios (7,25% en 2013 y 1,99% en 2014).
- Margen bruto comercial positivo al cierre de los tres ejercicios. Tendencia creciente en valores absolutos, con una ligera disminución en valores relativos (de un 30,38% al cierre de 2012 a un 29,73% al cierre de 2014).
Durante 2013 mejora del MBC en valores absolutos por incremento en las ventas a pesar de la disminución del margen unitario. En 2014, mejora del MBC en valores absolutos por incremento en ventas a pesar del decremento en el margen unitario.
- Resultados de explotación anuales positivos, con tendencia decreciente. Durante 2013 se reduce un 5,05% hasta alcanzar al cierre los 3.783.469,04€(3.984.714,15€al cierre de 2012) y vuelve a reducirse un 20,85% al cierre de 2014 hasta alcanzar los 2.994.468,75€
El gasto de personal incrementa anualmente su valor relativo respecto a las ventas netas. De un $\pm 14,9\%$ en 2012 a un $\pm 15,5\%$ en 2014. Consolidación de la plantilla media e incremento del coste de personal medio por trabajador en un 14,55% durante el período.
Reducción del valor relativo de los otros gastos de explotación respecto a la cifra de negocios neta de un 10,2% en 2012 a un 9,6% al cierre de 2014.
La dotación a las amortizaciones presenta un peso relativo superior al 2,6% anual respecto a la cifra de negocios neta. En 2014 el inmovilizado alcanza un grado de amortización del 44% con un ritmo anual de amortización del 6,9% anual.

- Evolución negativa del Resultado financiero, con beneficios al cierre de 2012 y pérdidas al cierre de 2013 y 2014 [147.237,35€ (2012); -197.181,89€ (2013); -222.204,39€(2014)]. Mientras el ingreso financiero se reduce para alcanzar una cifra cercana a los 330.000€ los gastos financieros incrementan de forma progresiva y significativa superando al cierre de 2014 los 560.000€ Impacto negativo en el resultado del ejercicio.
- Resultados antes de impuestos positivos, mostrando una clara tendencia a la disminución de los mismos.
- Las obligaciones fiscales netas de la empresa por el impuesto sobre beneficios representan el 16,30% (2012), el 17,30% (2013) y el 13,80% (2014) del resultado antes de impuestos. Al cierre de ninguno de los tres ejercicios el peso relativo de las mismas es inferior al 1% de la cifra de negocios neta.
- Al cierre de los tres ejercicios la empresa presenta un fondo de rotación negativo. Modelo de financiación estable. Tendencia anual a fortalecer el modelo incrementando las disponibilidades financieras generadas a través del circulante.
- Durante 2013, el fondo de rotación presenta una variación negativa por importe de 1.018.279,18€ 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, fundamentalmente, y en menor medida, en deudores y otras cuentas a cobrar aumenta, la empresa genera disponibilidades financieras netas reduciendo, básicamente, inversiones financieras a corto plazo y disponible. Por su parte, a través de un significativo incremento de la financiación mediante el Grupo, tanto de naturaleza financiera como comercial, incrementa el volumen de disponibilidades financieras que genera el circulante a pesar de la reducción de la financiación financiera con proveedores de inmovilizado.
- Las disponibilidades generadas por el circulante en 2013 tienen como destino financiar parcialmente las necesidades de financiación generadas por el esfuerzo inversor en activos no corrientes debido al proceso de consolidación del crecimiento de la empresa y la reducción de la financiación ajena a largo plazo. El resto de las necesidades de financiación generadas es financiado a través de disponibilidades generadas por el incremento de los recursos propios.
- Durante 2014, el fondo de rotación presenta una variación negativa por importe de 1.564.598,89€ Mientras que la inversión en activo corriente incrementa ligeramente, el pasivo corriente incrementa su importe neto en mayor medida. En este ejercicio el activo corriente genera necesidades de financiación netas debido al esfuerzo inversor en existencias y, en menor medida, de nuevo, en deudores y otras cuentas a cobrar, a pesar de la desinversión en disponible. Por su parte, la empresa genera un volumen significativo de disponibilidades de financiación con el incremento de la financiación neta, de naturaleza financiera, 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 comercial con proveedores del grupo y asociados.



- Las disponibilidades de financiación generadas por el circulante en 2014 contribuyen a financiar las necesidades de financiación generadas por la inversión en activos no corrientes producto del proceso de consolidación del crecimiento de la empresa y la reducción de la financiación ajena a largo plazo. El resto de las necesidades de financiación generadas es financiado a través de disponibilidades generadas por el incremento de los recursos propios.
- La empresa presenta una posición de solvencia estable al cierre de los tres ejercicios.
- Presenta una posición de insolvencia técnica a corto plazo, que evoluciona de forma negativa por el mayor incremento de la financiación ajena frente al de la inversión a corto plazo. El principal agente financiador a corto plazo viene determinado por el Grupo, que anualmente va incrementando de forma significativa la financiación aportada a la empresa. Implica una posición de autonomía financiera limitada con una restringida capacidad de expansión condicionada las decisiones financieras del Grupo.
- Posición de liquidez y 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.
- Se observa un deterioro significativo en el diferencial determinado entre el período medio de maduración y período de pago a proveedores. Mientras que al cierre de 2012 y 2013 es favorable para la empresa en 1,78 días y 4,06 días respectivamente, al cierre de 2014 es desfavorable en 15,94 días. Implica que U-BM S.L. acomete al pago a proveedores antes que el período que requiere para recuperar la liquidez invertida en existencias y clientes.
- Presenta una posición de liquidez suficiente al cierre de 2013 y 2014. Tanto durante 2013 y 2014 reduce el saldo de tesorería. Durante 2013, con las TGO generadas, financia en gran medida las necesidades de tesorería por operaciones de inversión (TGI-) y por operaciones de financiación (TGF-). Reduce su saldo de tesorería para cubrir el “desfase” generado. Durante 2014, si bien genera TGO+, el volumen de las mismas disminuye de forma significativa respecto al ejercicio anterior y es manifiestamente insuficiente para cubrir las necesidades generadas por operaciones de inversión. Ello le implica la necesidad de generar tesorería por operaciones de financiación y volver a reducir su saldo de tesorería. Ahora bien, tanto durante 2013 como 2014 con su actividad genera un importe de recursos financieros internos (Recursos Generados) significativo que logra convertir en tesorería, si bien en 2013 en gran medida y en 2014 por un importe menor.
- Rentabilidad económica positiva al cierre de los tres ejercicios si bien con tendencia decreciente constante tanto durante 2013 y 2014. Mientras que mantiene constante la rotación, la pérdida en la rentabilidad económica se explica por la disminución en el margen (a pesar de una positiva evolución en ventas, los gastos de explotación más significativos presentan una evolución negativa con la excepción de los otros gastos de explotación). Resultado de explotación positivo al cierre de los tres ejercicios, pero con tendencia decreciente. Resultado financiero positivo al cierre de 2012 y negativo al cierre de 2013 y 2014.

- Rentabilidad de los recursos propios positiva al cierre de los tres ejercicios si bien con tendencia decreciente constante tanto durante 2013 y 2014.
Rentabilidad financiera caracterizada al cierre de los tres ejercicios por una posición de apalancamiento financiero positivo, lo cual deriva en un transvase de rentabilidad desde los recursos ajenos a favor de los recursos propios.
Durante 2013 la rentabilidad de los recursos propios se ha reducido debido a una disminución en el rendimiento generado por el negocio y un menor efecto apalancamiento, provocado por un menor apalancamiento, un incremento del coste efectivo de la deuda y la disminución en el rendimiento generado por el negocio. La decisión de reducir la financiación con proveedores de inmovilizado y, en menor medida, la bancaria, y el incremento de la financiación a través de recursos propios, provoca una reducción en el ratio de apalancamiento que resta «potencia» al transvase de rentabilidad a favor de los recursos propios. Todo ello en un escenario de reducción de la rentabilidad global del negocio.
Durante 2014 la rentabilidad de los recursos propios vuelve a disminuir debido a la menor rentabilidad del negocio y el menor efecto apalancamiento. En este caso, a pesar del incremento en el ratio de apalancamiento (provocado por la decisión de incrementar la financiación neta con empresas del grupo), que «potencia» positivamente el transvase de rentabilidad a favor de los recursos propios, y la reducción del coste efectivo de la deuda, la menor rentabilidad del negocio “lastra” el efecto apalancamiento positivo.

RIESGO

➤ Solvencia.

- ✓ **Diagnóstico.** Capacidad patrimonial para hacer frente a sus deudas y obligaciones, con evolución estable.
- ✓ **Causas.** Consolidación, mediante un limitado crecimiento, del esfuerzo inversor realizado en ejercicios precedentes centrado en la apertura de nuevas instalaciones, manteniendo el nivel inversor en existencias y desinvirtiendo en activos financieros a corto plazo. Modelo de financiación soportado en la financiación ajena, a corto plazo. Se fortalece la financiación financiera frente a la comercial. El Grupo se convierte en el principal agente financiador. Financiación bancaria limitada.
Evolución desfavorable del diferencial entre el período medio de maduración y el período de pago, para transitar de un diferencial positivo para la empresa a una posición negativa.
Posición de insolvencia técnica a corto plazo con liquidez limitada, que se va deteriorando anualmente, y una posición de disponibilidad inmediata muy restringida que, también, va empeorando anualmente.
- ✓ **Consecuencias.** Desde una perspectiva global, la empresa muestra una posición de solvencia suficiente. Ahora bien, a corto plazo, presenta una posición de mayor riesgo de suspensión de pagos con una liquidez limitada, que se va deteriorando anualmente, y una posición de disponibilidad inmediata muy restringida que, también, va empeorando anualmente. Dependencia financiera del Grupo, cuyo incremento es significativo.

➤ Equilibrio financiero.

- ✓ **Diagnóstico.** Modelo financiero estable, en el que la financiación ajena a corto plazo financia el conjunto de la inversión a corto plazo y una parte significativa de la inversión a largo plazo. El modelo muestra una tendencia a su afianzamiento, en el que el circulante genera las disponibilidades financieras que cubren las necesidades financieras generadas por el largo plazo.
- ✓ **Causas.** Necesidades de financiación generadas, fundamentalmente, en el esfuerzo por la consolidación del esfuerzo inversor realizado en ejercicios precedentes para incrementar su capacidad técnica y en la reducción constante del volumen de pasivos no corrientes. Las disponibilidades financieras son generadas, en gran medida, a través del circulante mediante la aportación financiera realizada por el Grupo y, en menor medida, mediante la desinversión en disponible y en excesos de liquidez invertidos en activos financieros. Así mismo, y en menor medida, la financiación a través de los recursos propios facilita la consecución de disponibilidades financieras a través de la generación de resultados por la actividad si bien con un significativo reparto de los mismos en forma de dividendos. El capital se mantiene estable durante el período considerado.
- ✓ **Consecuencias.** Necesidad de mejora en la gestión de la actividad de explotación y del período medio de maduración y período de pago para revertir el diferencial negativo entre ambos para la empresa y reducir la dependencia financiera respecto al Grupo. Modelo financiero dependiente de las decisiones del Grupo.



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

- ✓ **Diagnóstico.** Limitada autonomía financiera con capacidad de expansión condicionada a las decisiones del Grupo. Capacidad de expansión a través de endeudamiento bancario condicionado a su efecto sobre el resultado. 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, la financiación ajena aumenta en mayor medida. Mayor concentración de la financiación ajena en financiación del Grupo.
- ✓ **Consecuencias.** Si bien muestra una capacidad de financiación anual vía endeudamiento a los efectos de consolidar su expansión, ésta cada vez es más dependiente de las decisiones del grupo.

LIQUIDEZ

➤ Margen de Seguridad Financiero.

- ✓ **Diagnóstico.** No está dotada de un margen de seguridad financiero y evolución negativa en el diferencial entre el período medio de maduración y el período de pago pasando de presentar signo positivo al inicio del período considerado a mostrar signo negativo al final de período. Capacidad de generar resultados positivos con su actividad, si bien mostrando una tendencia decreciente en la generación de los mismos y observándose que una parte significativa de los mismos se reparten en forma de dividendos. Incremento de la financiación a través del Grupo, fundamentalmente a corto plazo.
- ✓ **Causas.** Consolidación del esfuerzo inversor realizado en ejercicios precedentes financiado en gran medida a través de la financiación a corto plazo aportada por el Grupo y, en menor medida, a través de la retención de resultados positivos generados en la actividad de la empresa.
- ✓ **Consecuencias.** Inexistencia de margen de seguridad financiero, con incremento del riesgo de generación de tensiones de tesorería y mayor dependencia financiera del Grupo.

➤ Liquidez.

- ✓ **Diagnóstico.** Posición de liquidez suficiente mostrando una evolución negativa.
- ✓ **Causas.** La actividad de la empresa genera recursos internos, potencial de tesorería, si bien cada en vez en un importe menor. Además, las políticas aplicadas de cobros y pagos ligadas a la gestión del circulante, fundamentalmente, con un incremento de la inversión en existencias y una disminución de la deuda con acreedores comerciales, provocan que, salvo en 2013, la empresa no consiga materializar en tesorería una parte significativa de los recursos internos generados. Habiendo generado tesorería con su actividad tanto durante 2013 como 2014, en 2013 ésta cubre la importante necesidad de tesorería generada por las operaciones de inversión y una parte significativa de las necesidades de tesorería por operaciones de financiación, y durante 2014 no es suficiente para cubrir, de nuevo, las importantes necesidades de tesorería por operaciones de inversión. En ambos ejercicios dispone del saldo de tesorería y, durante 2014, además, recibe una aportación de tesorería muy significativa por parte del Grupo. Significativos desembolsos en el pago de dividendos.
- ✓ **Consecuencias.** Dependencia del Grupo para poder cubrir las necesidades de tesorería generadas por la consolidación del esfuerzo inversor en el incremento de su capacidad técnica y mantenimiento de la retribución a sus accionistas en la medida que el negocio mantiene un significativo potencial de generación de recursos internos, si bien con tendencia negativa, y la empresa aplica una política de cobros y pagos ligada al circulante que le genera un consumo importante de recursos de tesorería.

RENTABILIDAD

➤ Resultado.

- ✓ **Diagnóstico.** Resultado contable positivo con tendencia decreciente.
- ✓ **Causas.** Resultado de explotación positivo, con tendencia decreciente. Ingresos por ventas con tendencia creciente. Incremento de los principales gastos de explotación (con la excepción de los otros ingresos de explotación) en tasas superiores a los incrementos de las ventas. Cambio en el signo, de positivo a negativo, del resultado financiero con un significativo incremento anual del gasto financiero manteniendo el volumen ingreso financiero. Evolución de ambas variables muy condicionadas por la vinculación de la empresa con el grupo.
- ✓ **Consecuencias.** Necesidad de mantener el nivel de ventas y de actuar sobre el gasto para acompasar en mayor medida los gastos a los ingresos. 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 consolidación de una fase de expansión desarrollada en un período inmediatamente anterior. Estructura económica soportada en activos no corrientes, con un ligero incremento neto de la inversión en activos no corrientes y consolidación del activo corriente. Estructura financiera sustentada en los recursos ajenos, fundamentalmente a corto plazo y con empresas del Grupo y, en menor medida, en recursos propios (capital y reservas).
- ✓ **Causas.** Mientras que la expansión se fundamentó en la apertura de nuevas superficies de venta y en la adquisición de negocios ya establecidos, la consolidación pasa por la modernización de superficies de venta ya existentes y la apertura de nuevas superficies. El agente financiador principal de la empresa es el Grupo, que incrementa su ayuda financiera “externa”. Limitado recurso a la financiación bancaria. Financiación propia estable, con tendencia ligeramente creciente por mantenimiento de una parte menor del resultado de la actividad.
- ✓ **Consecuencias.** 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 y con un volumen limitado y decreciente de la financiación bancaria. Los recursos propios mantienen una financiación estable, con un ligero crecimiento a través de los recursos generados en la actividad no destinados al reparto de dividendos. Dependencia financiera del Grupo.



➤ **Rentabilidad.**

- ✓ **Diagnóstico.** Rentabilidad económica positiva con evolución decreciente. Tendencia decreciente en la generación de beneficios, con incrementos en ventas y fase de consolidación de estructura productiva de la empresa. Rentabilidad de los recursos propios positiva. Tendencia negativa. Coste efectivo de la deuda limitado. Posición de apalancamiento financiero positivo. Efecto apalancamiento decreciente por la decreciente evolución de la rentabilidad del negocio.
- ✓ **Causas.** Evolución positiva en ventas con tendencia decreciente en la generación del resultado por incrementos moderados de los principales gastos de explotación
- ✓ **Consecuencias.** Acciones para la mejora del margen de beneficio, fundamentalmente en el control de las variables de gasto de explotación más significativas, así como del gasto financiero mediante la potenciación de un modelo financiero definido y estable, fundamentalmente, en su relación con el grupo.