

TEMA 2.- ANÁLISIS DEL RIESGO OPERATIVO.

EJERCICIO PRÁCTICO.

Mediante la resolución de este ejercicio, el estudiante, a partir de la información suministrada por la empresa en su Cuenta de Resultados, y conociendo la clasificación entre gastos fijos y variables, debe construir las herramientas de análisis oportunas que le permita conocer cuál es el volumen de ventas necesario para que la empresa consiga beneficios, el importe del resultado esperado para el ejercicio siguiente, así como el porcentaje de incremento en los gastos tanto fijos como variables que se puede permitir la empresa sin que llegue a obtener pérdidas.

ENUNCIADO.

Disponemos de la siguiente Cuenta de Resultados de ADOS S.A.:

	20X0
A) OPERACIONES CONTINUADAS	
1. Importe neto de la cifra de negocios	166.092
4. Aprovisionamientos	(56.665)
5. Otros ingresos de explotación	3.278
a) Ingresos accesorios	2.888
b) Subvenciones de explotación	390
6. Gastos de personal	(44.760)
a) Sueldos, salarios y asimilados	(34.770)
b) Cargas sociales	(9.990)
7. Otros gastos de explotación	(45.655)
8. Amortización del inmovilizado	(11.535)
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	246
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	(536)
b) Resultados por enajenaciones y otras	(536)
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	10.465
12. Ingresos financieros	287
13. Gastos financieros	(1.255)
15. Diferencias de cambio	(312)
16. Deterioro y resultados por enajenaciones de instrumentos financieros	(3.015)
a) Deterioros	(3.015)
b) Resultados por enajenaciones	0
A.2) RESULTADO FINANCIERO	(4.295)
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	6.170
17. Impuestos sobre beneficios	(1.212)
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROC. DE OP. CONTINUADAS	4.958
A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO	4.958

Información adicional:

Son gastos variables: Aprovisionamientos y Otros gastos de explotación.

Los gastos Fijos son: Gastos de personal, Amortización y Gastos financieros.

SE PIDE:

A. Cálculo y explicación de las variables:

- i. Ventas del punto muerto,
- ii. Apalancamiento operativo,
- iii. Índice de margen de seguridad o eficiencia,
- iv. Índice de absorción de los gastos,
- v. Índice de seguridad de los gastos fijos,
- vi. Índice de seguridad de los gastos variables.

B. Estimación del beneficio del ejercicio X1 ante una previsión de incremento de las ventas de un 3%.

SOLUCIÓN:

A. Cálculo y explicación de las variables.

Gastos variables	102.320
Aprovisionamientos	56.665
Otros gastos de explotación	45.655
Gastos fijos	57.550
Gastos de personal	44.760
Amortización	11.535
Gastos financieros	1.255

Una vez establecida la clasificación de los gastos, podemos elaborar la Cuenta de Resultados Reclasificada para el análisis de su estructura de costes y su beneficio.

Cuenta de resultados reclasificada ADOS S.A.		
	20X0	
	V. ABSOLUTOS	V.RELATIVOS
+ Ventas	166.092	100,00%
- Gastos variables	-102.320	-61,60%
= Margen bruto económico	= 63.772	= 38,40%
- Gastos fijos	-57.550	
= "Resultado"	= 6.222	

Debemos recordar, que esta cifra de resultado no coincide con el beneficio del ejercicio puesto que, por un lado, únicamente se ha tenido en cuenta los ingresos originados por las ventas, y por otro, no se han considerado aquellos gastos que no se pueden clasificar ni como fijos ni como variables.

i. Ventas del punto muerto.

$$\text{Ventas PM}_{x0} = \frac{\text{Gastos fijos}}{\% \text{ M.B.E}} = \frac{57.550}{38,40\%} = 149.887 \text{ u.m.}$$

En el ejercicio X0 necesita conseguir unos ingresos por ventas de 149.887 u.m para cubrir todos sus gastos y poder obtener un beneficio. Como las ventas que obtiene superan esta cifra, su resultado es positivo.

ii. Apalancamiento operativo.

$$Ao_{x0} = 1 + \frac{GF}{B^o} = 1 + \frac{57.550}{6.222} = 10,25$$

El valor del apalancamiento explica porqué ante variaciones en sus ventas, su beneficio no se modificará en la misma proporción, sino que lo hará en un importe 10,25 veces superior.

$$\frac{\Delta \text{Ventas}}{\text{Ventas}} \times 10,25 = \frac{\Delta \text{Beneficio}}{\text{Beneficio}}$$

iii. Índice de margen de seguridad o eficiencia.

$$IMS = \frac{\text{Ventas Margen de seguridad}}{\text{Ventas reales}} = \frac{\text{Ventas reales} - \text{Ventas P M}}{\text{Ventas reales}}$$

$$IMS_{x0} = \frac{166.092 - 149.887}{166.092} = \frac{16.205}{166.092} = 9,76\%$$

En este caso, la empresa vende por encima de las ventas del punto de equilibrio, y obtiene beneficios. Sin embargo, está muy cerca del punto muerto de tal forma que si las ventas cayesen, podrían reducirse hasta en un 9,76% sin que llegara a obtener pérdidas.

iv. Índice de absorción de los gastos.

$$IAG_{x0} = \frac{\text{Ventas del Punto Muerto}}{\text{Ventas reales}} = \frac{149.887}{166.092} = 90,24 \%$$

Las ventas del punto muerto representan un 90,24% de las ventas del ejercicio. Es decir, puede reducir sus ventas actuales hasta alcanzar el 90,24% de lo que vende, en definitiva, puede reducir sus ventas un 9,76% antes de empezar a tener pérdidas.

v. Índice de seguridad de los gastos fijos.

$$ISGF_{x0} = \frac{\text{Beneficio}}{\text{Gastos Fijos}} = \frac{6.222}{57.550} = 10,81 \%$$

La empresa puede aumentar sus gastos fijos hasta un 10,81% sin así obtener pérdidas. Un incremento de un 10,81% supondría que éstos crecerían 6.222 u.m. y entonces el beneficio sería nulo.

vi. Índice de seguridad de los gastos variables.

$$ISGV_{x0} = \frac{\text{Beneficio}}{\text{Gastos Variables}} = \frac{6.222}{102.320} = 6,08 \%$$

En este caso, si los gastos variables creciesen un 6,08% esta empresa dejaría de tener beneficio. Aumentos por encima de ese porcentaje supondría que comenzaría a obtener pérdidas.

B. Estimación del beneficio del ejercicio X1 ante una previsión de incremento de las ventas de un 3%.

$$Ao_{x0} = 1 + \frac{GF}{B^o} = 1 + \frac{57.550}{6.222} = 10,25$$

$$\frac{\Delta \text{Ventas}}{\text{Ventas}} \times Ao = \frac{\Delta \text{Beneficio}}{\text{Beneficio}}$$

$3\% \quad \times \quad 10,25 = \quad 30,75\%$
--

Si se estima que sus ventas en el ejercicio siguiente van a aumentar un 3% con respecto a las conseguidas en éste, y si no modifica su estructura de costes, su resultado se incrementará un 30,75%

$$\text{Ventas}_{x1} = 166.092 + (3\% \ 166.092) = 171.074,76 \text{ u.m.}$$

$$\text{Beneficios}_{x1} = 6.222 + (30,75\% \ 6.222) = 8.135,27 \text{ u.m.}$$

El resultado del ejercicio X1, sufrirá un incremento del 30,75% y ascenderá a 8.135,27 u.m.