

AEF-TEMA-12-Y-3.pdf



lewis9_478105



Análisis de Estados Financieros



3º Grado en Administración y Dirección de Empresas



Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales
Universidad de Granada

WUOLAH + BBVA

Hazte cliente de BBVA y...
**ahórrate 6 meses
de suscripción**



1/6

Este número es indicativo del riesgo del producto, siendo 1/6 indicativo de menor riesgo y 6/6 de mayor riesgo.

BBVA está adherido al Fondo de Garantía de Depósitos de Entidades de Crédito de España. La cantidad máxima garantizada es de 100.000 euros por la totalidad de los depósitos constituidos en BBVA por persona.

Ahora, si te abres una Cuenta Online en BBVA, te reembolsaremos uno de estos suscriptores durante 6 meses (hasta 9,99€/mes) al pagarlos con tu tarjeta Aqua Débito.

NETFLIX

Spotify

HBOmax

Disney+

PlayStation Plus

DAZN

Promoción solo para nuevos clientes de BBVA. Válida hasta el 30/06/2023. Estas empresas no colaboran en la promoción.

→ [Abre tu cuenta](#)



Hazte cliente de BBVA y... ahórrate 6 meses de suscripción

WUOLAH
+ BBVA



Ahora, si te abres una Cuenta Online en BBVA, te reembolsamos una de estas suscripciones durante 6 meses (hasta 9,99€/mes) al pagarla con tu tarjeta Aqua Débito

Promoción solo para nuevos clientes de BBVA. Válida hasta el 30/06/2023. Estas empresas no colaboran en la promoción.

ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS

ANÁLISIS CONTABLE 1

TEMA 1. EL ANÁLISIS CONTABLE EN LA GESTIÓN EMPRESARIAL

1/6

Este número es indicativo del riesgo del producto, siendo 1/6 indicativo de menor riesgo y 6/6 de mayor riesgo.

BBVA está adherido al Fondo de Garantía de Depósitos de Entidades de Crédito de España. La cantidad máxima garantizada es de 100.000 euros por la totalidad de los depósitos constituidos en BBVA por persona.

1.1. El Análisis Contable

OBJETIVO:

Estudiar la información divulgada por una unidad económica, principalmente de naturaleza contable, con el fin de obtener un diagnóstico sobre su situación y evolución, permitiendo extraer conclusiones válidas y fiables que sirvan de base para la adopción de decisiones en la gestión empresarial (Bernstein).



FINALIDAD DEL ANÁLISIS:

Evaluar la gestión empresarial y proporcionar respuestas a los usuarios para que puedan tomar sus decisiones con fundamento.

LA TOMA DE DECISIONES EN LA EMPRESA

Inversores (propietarios actuales y futuros)

¿Qué les preocupa? ¿Qué necesitarían saber?

- Si la empresa se está gestionando de forma eficaz y eficiente
- Si los resultados que obtienen son suficientes en relación con el capital invertido para comprar más acciones, mantenerlas o venderlas

¿Qué tendrían que analizar?

- Resultados alcanzados
- Rentabilidad
- Estabilidad y crecimiento de la empresa.

En resumen, su RENTABILIDAD y CONTINUIDAD

Abre tu cuenta



WUOLAH
+ BBVA

Acreedores (entidades de crédito, proveedores...)

¿Qué les preocupa? ¿Qué necesitarían saber?

- La viabilidad de las operaciones de préstamo y crédito que conceden, y realizar un seguimiento de las operaciones en curso

¿Qué tendrían que analizar?

- Las garantías que ofrece
- Capacidad de generación de tesorería
- Capacidad de atender las obligaciones de pago

Es decir, su SOLVENCIA y LIQUIDEZ

Directivos

¿Cuál es su problema? ¿Qué les debe preocupar?

- La situación de la empresa y sus perspectivas futuras. Qué bienes producir, a qué precios, qué inversiones requieren y cómo financiarlas, etc.
- Evaluación y control del cumplimiento de los objetivos.

¿Qué les interesa de la empresa?

- Resultados alcanzados, por áreas o sectores
- Capacidad de reembolso deuda
- Rentabilidad, estabilidad y crecimiento de la empresa.

SOLVENCIA Y RENTABILIDAD

1.1. EL ANÁLISIS CONTABLE

METODOLOGÍA DE ANÁLISIS

NO HAY UNA MÉTODOLOGÍA DE ANÁLISIS ÚNICA,
PERO SÍ PAUTAS COMUNES



©Isabel Román

LA VALIDEZ DEL ANÁLISIS DEPENDE DE:

Bondad del sistema contable

1 ¿Es el adecuado?

1 ¿Se ha aplicado correctamente?



**Hazte cliente de BBVA y ...
ahórrate **6 meses**
de suscripción**

Ahora, si te abres una Cuenta Online en BBVA, te reembolsamos una de estas suscripciones durante 6 meses (hasta 9,99€/mes) al pagarla con tu tarjeta Aqua Débito

NETFLIX**HBOmax**

Spotify®

Disney+

PlayStation Plus

DAZN



1 ¿Recoge toda la información?

Características del analista

Conocimiento del marco contable

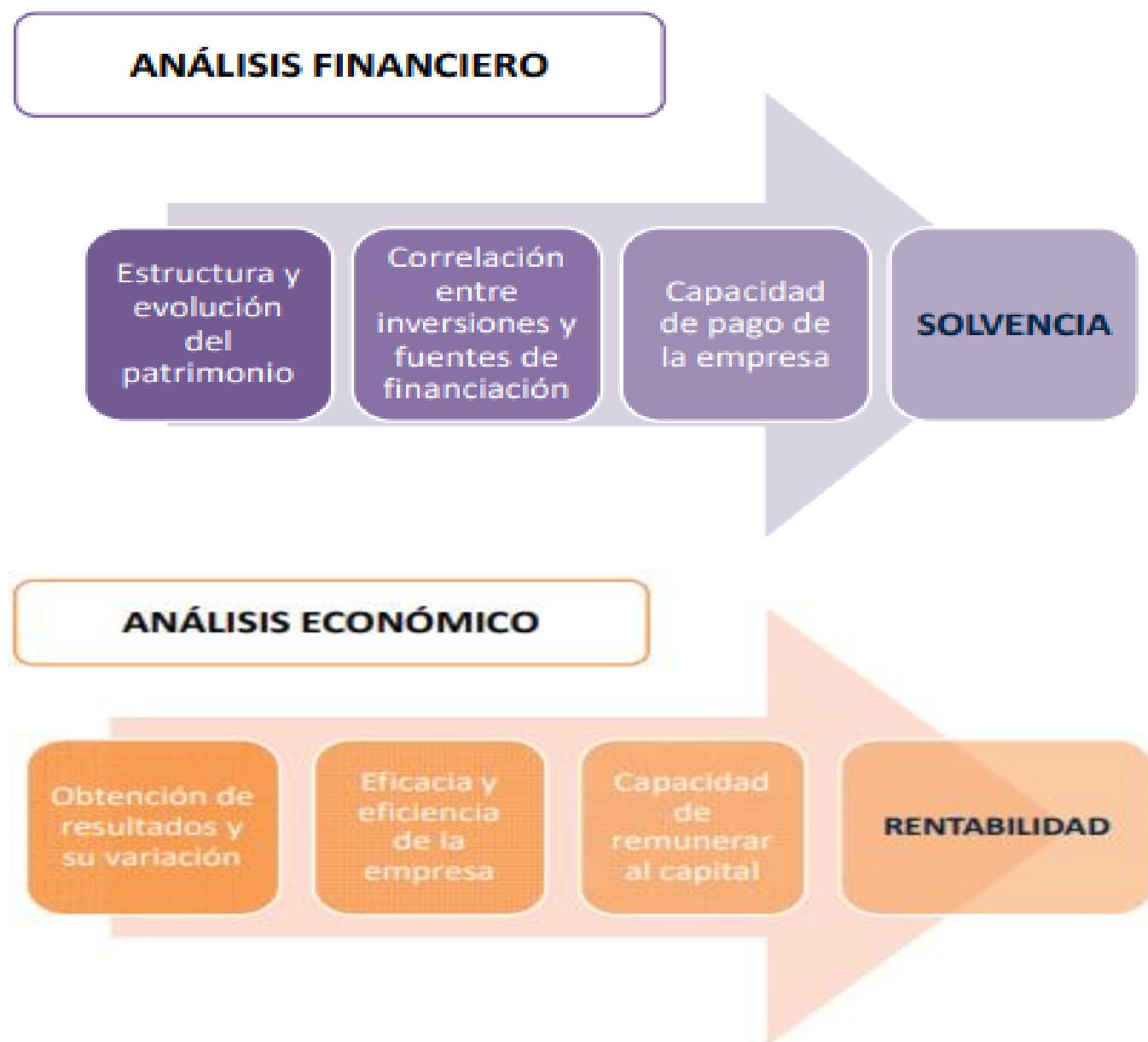
Conocimientos de las técnicas de análisis

Aptitud, intuición y habilidad

Conocimiento de la empresa y su entorno

Conocimiento de la forma en que la empresa ha elaborado su información contable

1.1. El análisis contable. Aspectos que comprende





1.2. La Información Contable

ESTADOS CONTABLES:

- ✓ Balance de Situación
- ✓ Cuenta de Pérdidas y Ganancias
- ✓ Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
- ✓ Estado de Flujos de Efectivo
- ✓ Memoria

Finalidad: Mostrar la imagen fiel del patrimonio, situación financiera y resultados de la empresa

PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD (HIPÓTESIS BÁSICAS)

- μ Devengo
- μ Prudencia
- μ Uniformidad
- μ No compensación
- μ Importancia relativa
- μ Empresa en funcionamiento

REQUISITOS Y CUALIDADES:

- ' Debe atender a la realidad económica de la operación y no a la forma jurídica
- ' Debe ser relevante
- ' Debe ser íntegra
- ' Debe ser comparable
- ' Debe redactarse con claridad
- ' Debe ser fiable



Hazte cliente de BBVA y... ahórrate 6 meses de suscripción

WUOLAH
+ BBVA



Ahora, si te abres una Cuenta Online en BBVA, te reembolsamos una de estas suscripciones durante 6 meses (hasta 9,99€/mes) al pagarla con tu tarjeta Aqua Débito

Promoción solo para nuevos clientes de BBVA. Válida hasta el 30/06/2023. Estas empresas no colaboran en la promoción.

1/6

Este número es indicativo del riesgo del producto, siendo 1/6 indicativo de menor riesgo y 6/6 de mayor riesgo.

BBVA está adherido al Fondo de Garantía de Depósitos de Entidades de Crédito de España. La cantidad máxima garantizada es de 100.000 euros por la totalidad de los depósitos constituidos en BBVA por persona.

ALCANCE Y LIMITACIONES:

π Existen diversos sistemas contables:

π NIIF CC AA Consolidadas Grupos que cotizan

π PGC CC AA Individuales

π Pueden aplicarse distintos criterios

π Expresión exclusiva en unidades monetarias

π Aplicación del precio de adquisición

π Falta de oportunidad

π Información histórica

π Operaciones con vinculadas

π Estrategia contable

π Cambio de criterio

π Errores contables

π Falta de información

π Fraude contable

ALCANCE Y LIMITACIONES: ¿QUÉ HACER?

≤ Leer bien información

≤ Completarla (cuantitativa y cualitativa)

≤ Realizar ajustes pertinentes

≤ Identificar aspectos clave...

Tenerlas presentes en la realización del diagnóstico

ALCANCE Y LIMITACIONES DE LA INFORMACIÓN CONTABLE

La bondad del sistema contable dependerá de las limitaciones del modelo contable y de los sesgos y manipulaciones contables.

Limitaciones:

- Existen diversos sistemas contables (NIIF para CCAA Consolidadas Grupos que cotizan; PGC CCAA Individuales)..... (¿homogeneidad informativa?)
- Información con propósito general.... (¿útil para todos?)
- Uso de opiniones individuales..... (¿información objetiva?)
- No refleja determinados aspectos de la realidad.... (¿información cualitativa?; ¿intangibles?)
- Falta de oportunidad.... (¿estados intermedios?)
- Información histórica.... (¿y el futuro?)
- Uso predominante del precio de adquisición (cambios en el valor de los bienes).... (¿unidades monetarias homogéneas?)
- Inestabilidad de la unidad monetaria (efectos de la inflación sobre el valor).... (¿unidades monetarias homogéneas?)

Sesgos y manipulaciones contables:

- Conviene observar aquellas magnitudes que se calculan internamente (deterioros, amortizaciones,...) -
- técnicas de aislamiento de beneficios?
CONDES DE ALBAREI, S.A. Información del balance de la cuenta de pérdidas y ganancias (2008)
- Empresas que van a declararse en concurso de acreedores pueden aflorar perdidas insalvables. PULEVA
- Ajustes por errores contables (escasa información y ¿modo de enmascarar perdidas?)

1.3. Los Estados Contables



Estados financieros "completos" y su interrelación

BALANCE DE SITUACIÓN

Activo	
• Caja	42.101
Otros activos	1.494.772
Total Activo	1.536.873
Pasivo	
Pasivos exigibles	778.131
Patrimonio neto	
Capital social	27.898
Reservas y otro PN	730.844
Total Pasivo y Patrimonio	1.536.873

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Caja neta por operaciones	471.633
Caja neta por inversiones	(263.872)
Caja neta por financiación	(183.862)
Variación neta de caja	23.799
Caja inicial	18.302
caja final	42.101

CUENTA DE RESULTADOS

Ingresos	1.931.989
Gastos	1.771.875
B" neto (del periodo)	160.114

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Reservas y otro PN inic.	696.469
B" neto (del periodo)	160.114
Dividendos repartidos	(29.998)
Otros ajustes en PN	5.259
Reservas y otro PN fin.	730.844

AMADEUS

Están interrelacionados....!!!

El **balance** presenta la síntesis de las cuentas patrimoniales en un momento determinado. Son datos estadísticos. Para solventar este hecho surgen los estados de variaciones patrimoniales (**Estado de flujos de efectivo** y **Estado de cambios en el patrimonio neto**) y la **Cuenta de pérdidas y ganancias**.

La aplicación del valor razonable hace necesaria la formulación de otro estado contable: **Estado de cambios en el patrimonio neto**

La **memoria** amplia y completa y comenta la información contenida en los estados contables.

BALANCE

ACTIVOS: Bienes, derechos y otros recursos controlados económicamente por la empresa, resultantes de sucesos pasados, de los que es probable que la empresa obtenga beneficios económicos en el futuro.

PASIVOS: obligaciones actuales surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya extinción es probable que dé lugar a una disminución de recursos que puedan producir beneficios económicos. A estos efectos, se entienden incluidas las provisiones.

PATRIMONIO NETO: constituye la parte residual de los activos de la empresa, una vez deducidos todos sus pasivos. Incluye las aportaciones realizadas, ya sea en el momento de su constitución o en otros posteriores, por sus socios o propietarios, que no tengan la consideración de pasivos, así como los resultados acumulados u otras variaciones que le afecten.

IMPORTANTE

No responde a ningún elemento concreto

Es una ABSTRACCIÓN de la parte de la empresa que corresponde a los propietarios

Depende de la valoración de activos y pasivos

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

INGRESOS: incrementos en el patrimonio neto durante el ejercicio, ya sea en forma de entradas o aumentos en el valor de los activos, o de disminución de los pasivos, siempre que no tengan su origen en aportaciones de los socios o propietarios.

GASTOS: decrementos en el patrimonio neto durante el ejercicio, ya sea en forma de salidas o disminuciones en el valor de los activos, o de reconocimiento o aumento de los pasivos, siempre que no tengan su origen en distribuciones a los socios o propietarios



MEMORIA

- Ø Completa, amplía y comenta la información contenida en los otros documentos que integran las cuentas anuales.
- Ø No es propiamente un estado contable, pero está incluida en las cuentas anuales.
- Ø Constituye una fuente imprescindible de información fundamentalmente de tipo cualitativo.

CONTENIDO INFORMATIVO:

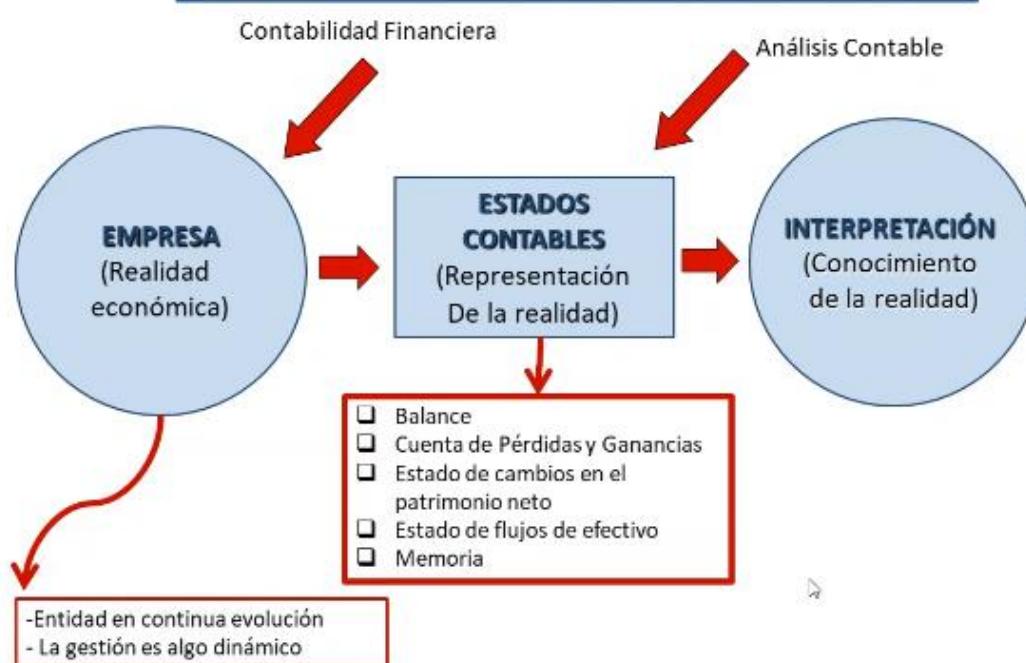
Aspectos metodológicos: actividad de la sociedad, bases de presentación, normas y criterios de valoración y destino de los resultados

Amplía información de determinadas partidas del balance y cuenta de Pérdidas y Ganancias

Recoge información fruto de nuevas necesidades (instrumentos financieros, pasivos contingentes, gestión de riesgos, gestión del medioambiente, remuneración de directivos, información sobre operaciones vinculadas y combinaciones de negocios)

Información sobre hechos posteriores al cierre

1.3. LOS ESTADOS CONTABLES (I)



1.4. Otras Fuentes de Información

INFORME DE AUDITORÍA (Obligatoria para empresas que presentan balance normal)

INFORME DE GESTIÓN (Elaboración y publicación obligatoria para todas las sociedades)

- Exposición de la evolución y situación de la sociedad
- Descripción de incertidumbres y riesgos
- Información sobre medio ambiente y personal
- Acontecimientos posteriores al cierre...

OTRA FORMA DE ELABORAR LA INFORMACIÓN

- Información segmentada
- Información previsional
- Información intermedia

OTROS INFORMES INTERNOS

- Informe de Gobierno Corporativo
- Responsabilidad Social Corporativa
- Informe Integrado

OTROS INFORMES EXTERNOS

- Analistas financieros
- Empresas especializadas (Informa, Axesor...)
- Memorias de las compañías



Hazte cliente de BBVA y... ahórrate 6 meses de suscripción

WUOLAH
+ BBVA



Ahora, si te abres una Cuenta Online en BBVA, te reembolsamos una de estas suscripciones durante 6 meses (hasta 9,99€/mes) al pagarla con tu tarjeta Aqua Débito

Promoción solo para nuevos clientes de BBVA. Válida hasta el 30/06/2023. Estas empresas no colaboran en la promoción.

1/6

Este número es indicativo del riesgo del producto, siendo 1/6 indicativo de menor riesgo y 6/6 de mayor riesgo.

BBVA está adherido al Fondo de Garantía de Depósitos de Entidades de Crédito de España. La cantidad máxima garantizada es de 100.000 euros por la totalidad de los depósitos constituidos en BBVA por persona.

TEMA 2. ANALISIS DEL CONTEXTO EMPRESARIAL

2.1 Trayectoria de la empresa

LA SITUACION ACTUAL ES FRUTO DE DECISIONES DEL PASADO

¿Qué nos interesa?

- Cambios en la forma jurídica
- Fusiones y absorciones
- Que la empresa empiece a cotizar en bolsa
- Pérdida de clientes o de mercados
- Explicación de su evolución esperada
- Antigüedad de la empresa (fase de crecimiento, madurez, declive)
- Experiencia: Políticas de gestión de la empresa (apertura a nuevos mercados o productos, adquisición de nuevos negocios...)

¿Dónde encontramos esta información?

- Punto 1 de la memoria (actividad y objeto social de la empresa)
- Informe de gestión
- Noticias en prensa o internet (Wikipedia, web corporativa, empresas especializadas, registros públicos, etc.)

2.2. Entorno económico-social

CIRCUNSTANCIAS SOCIO-ECONOMICAS EN LAS QUE DESARROLLA SU ACTIVIDAD

¿Qué nos interesa?

- Entorno macroeconómico: políticas fiscales o monetarias, PIB, IPC, tasas de desempleo, tipo de interés, previsiones sobre magnitudes macroeconómicas, etc.
- Ciclo económico (expansivo, recesivo)
- Situación de los mercados (aumento de los precios de materias primas)

¿Dónde encontramos esta información?

- Información proporcionada por la propia empresa (informe de gestión)
- Prensa especializada
- Estudios realizados por instituciones

2.3. Actividad de la empresa

A QUÉ SE DEDICA LA EMPRESA

¿Qué nos interesa?

- Sector maduro (minería) o con perspectivas (nuevas tecnologías, comunicaciones, gestión medioambiental,...)
- Tipo de productos (productos de primera necesidad, lujo)
- Estacionalidad de la actividad
- Condicionamiento de las inversiones (composición corrientes/no corrientes), del número de empleados, de la inversión en I+D+i, control de emisiones medioambientales,...
- Características del mercado en el que actúa: posicionamiento de la empresa, división cuotas de mercado, barreras de entrada, acuerdos y alianzas...
- Existencia de factores externos que afecten a la actividad o a los márgenes (huelgas, desabastecimiento de materias primas, subida de precios de las materias primas).
- Estrategias de diferenciación de la competencia
- Modo en el que realiza los negocios (subcontratación, adquisiciones, alquileres, etc.)

¿Dónde encontramos esta información?

- Información proporcionada por la propia empresa (informe de gestión o cartas del presidente del consejo de administración)
- Prensa especializada



Abre tu cuenta



WUOLAH
+ BBVA

- Estudios realizados por instituciones

2.4. Estructura organizativa

En los grupos de empresas conviene considerar, entre otras cuestiones:

- La importancia de la entidad analizada en el conjunto del grupo
- La importancia relativa de las operaciones intragrupo
- Las relaciones de financiación entre empresas del grupo

TEMA 3. LA SOLVENCIA EMPRESARIAL

3.1. LA TOMA DE DECISIONES ECONÓMICO-FINANCIERAS



3.2. LA ESTRUCTURA PATRIMONIAL



EJEMPLO: PUESTA EN MARCHA DE UN NEGOCIO



EJEMPLO: PUESTA EN MARCHA DE UN NEGOCIO

	Venta en 6 meses	Venta en 12 meses	Venta en 24 meses
Estabilidad financiera (Fondo de maniobra : Activo Corriente - Pasivo Corriente)	-9,5 <small>Con el efectivo no se cubre el endeudamiento a corto plazo</small>	0 <small>Con el efectivo se cubre el endeudamiento a corto plazo</small>	19 <small>Con el efectivo se cubre el endeudamiento a corto plazo y parte del endeudamiento a largo plazo</small>

La financiación básica no cubre el inmovilizado

La financiación básica si cubre el inmovilizado

La tranquilidad o **estabilidad financiera** –solvencia- que tiene la empresa viene de cubrir los pagos que se han de producir hasta que los amigos vendan el piso. **Según el dinero que aporten** tendrán la seguridad de que pueden efectuar los pagos durante **6, 12 o 24 meses**.

Composición del ACTIVO

¿Cuáles son las partidas más importantes?

¿Cómo se descomponen? *Buscar desglose en la memoria*

ACTIVO NO CORRIENTE:

- Inmovilizado Material *¿propios o en alquiler?*
- Intangible *¿I+D? ¿Fondo de Comercio?*
- Grado de envejecimiento
- Inversiones financieras *¿en empresas del grupo? ¿Acciones o créditos?*

ACTIVO CORRIENTE:

- Existencias: *tipo de actividad -> descomposición*
- Deudores comerciales: *¿empresas del grupo? ¿Plazos?*
- Tesorería *¿excesiva o insuficiente?*
- Inversiones financieras *¿disponibles para la venta? ¿Para negociar? ¿Créditos a empresas del grupo?*

Análisis del ACTIVO

- Objetivo de las inversiones: (Activos explotación / Activos ajenos explotación)
- Inversiones *¿excesivas o insuficientes?*
- Estructura de las inversiones:

Depende de la actividad que desarrolla la empresa, estilos de gestión, características, circunstancias...

- Relación Capacidad / Actividad (Activos no corrientes /Activos corrientes)

ÓPTIMO: Afijo capaz de permitir y sustentar el nivel de funcionamiento fijado como objetivo y Ac mínimo, que permite el óptimo de rotaciones para el volumen de producción fijado como objetivo

ESTRUCTURA DEL ACTIVO POR SECTORES

Sector Construcción	Industrias Manufactureras	Empresas Comerciales	Sector Servicios	Sector Construcción	Industrias Manufactureras	Empresas Comerciales	Sector Servicios
Activo Fijo	Activo Fijo	Activo Fijo	Activo Fijo	No exigible	No exigible	No exigible	No exigible
Existencias	Existencias	Existencias	Existencias	Exigible L.P.	Exigible L.P.	Exigible L.P.	Exigible L.P.
Realizable	Existencias	Realizable	Realizable	Realizable	Exigible C.P.	Exigible C.P.	Exigible C.P.
Disponible	Realizable	Disponible	Disponible	Disponible			

Composición de las FUENTES DE FINANCIACIÓN

- PATRIMONIO NETO: *Resultados, grado de autofinanciación*
- PASIVO NO CORRIENTE: vencimientos, composición, tipos interés, garantías y avales...
- PASIVO CORRIENTE:
 - Créditos de provisión, pasivo comercial o de explotación: *¿empresas del grupo? ¿Plazos?*
 - Créditos de financiamiento: *pólizas de crédito, tipos interés...*

Análisis de las FUENTES FINANCIACIÓN

- Elección entre Financiación Propia o Ajena:
 - Rentabilidad del activo
 - Coste del pasivo
 - Riesgo a asumir
 - Capacidad devolución de la deuda
- También depende de: tamaño, propiedad, estrategia, actividad, situación macroeconómica, tipos interés...

VENTAJAS E INCONCEVIENTES



Indicadores (ratios) de estructura financiera

GRADO O NIVEL DE ENDEUDAMIENTO= PASIVO TOTAL / PATRIMONIO NETO

COMPOSICIÓN ENDEUDAMIENTO= PASIVO FIJO/ PASIVO CIRCULANTE

Grado de envejecimiento activo

GRADO ENVEJECIMIENTO ACTIVO= TOTAL AMORTIZACION ACUMULADA/INMOVILIZADO BRUTO



Hazte cliente de BBVA y... ahórrate 6 meses de suscripción

WUOLAH
+ BBVA



Ahora, si te abres una Cuenta Online en BBVA, te reembolsamos una de estas suscripciones durante 6 meses (hasta 9,99€/mes) al pagarla con tu tarjeta Aqua Débito

Promoción solo para nuevos clientes de BBVA. Válida hasta el 30/06/2023. Estas empresas no colaboran en la promoción.

MODELO DEL PGC

¿Qué inversiones?

¿Cómo financiarlas?

1/6

Este número es indicativo del riesgo del producto, siendo 1/6 indicativo de menor riesgo y 6/6 de mayor riesgo.

BBVA está adherido al Fondo de Garantía de Depósitos de Entidades de Crédito de España. La cantidad máxima garantizada es de 100.000 euros por la totalidad de los depósitos constituidos en BBVA por persona.

Fijo

Circulante

Fijo

Circulante

ACTIVO

A) Activo no Corriente

- I. Inmovilizado intangible
- II. Inmovilizado material
- III. Inversiones inmobiliarias
- IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a l.p.
- V. Inversiones financieras a l.p.
- VI. Activos por impuesto diferido

B) Activo Corriente

- I. Activos no corrientes mantenidos para la venta
- II. Existencias
- III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar
- IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a c.p.
- V. Inversiones financieras a c.p.
- VI. Periodificaciones
- VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

PATRIMONIO NETO Y PASIVO

A) Patrimonio Neto

- A-1) Fondos Propios
- A-2) Ajustes por cambio de valor
- A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos

B) Pasivo no Corriente

- I. Provisiones a l.p.
- II. Deudas a l.p.
- III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a l.p.
- IV. Pasivos por impuesto diferido

C) Pasivo Corriente

- I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta
- II. Provisiones a c.p.
- III. Deudas a c.p.
- IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a c.p.
- V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar
- VI. Periodificaciones

Datos en euros

CONDES DE ALBAREI

Tasa variación

INVERSIÓN	2008	Peso	2007	Peso	Tasa variación
INMOVILIZADO NETO	28.791.655	100,0%	12.815.443	100,0%	124,7%
Material bruto	18.241.926	63,4%	2.499.203	19,5%	629,9%
(Amortizaciones y detenciones)	20.208.590	70,2%	5.765.253	43,0%	250,5%
Otro inmovilizado neto	(3.511.336)	6,7%	(3.267.825)	25,5%	(158,6%)
ACTIVO CIRCULANTE	10.549.729	36,6%	10.316.241	80,5%	2,3%
Existencias	4.370.080	15,2%	5.935.538	46,3%	(26,4%)
Deudores comerciales	5.626.818	19,5%	3.678.912	28,7%	52,9%
Otro activo circulante	118.611	0,4%	0	0,0%	
Efectivo	434.220	1,5%	701.791	5,5%	(38,1%)
FUENTES DE FINANCIACIÓN	28.791.658	100,0%	12.815.443	100,0%	124,7%
Patrimonio neto	5.453.336	18,9%	2.057.587	16,1%	165,0%
FONDOS PROPIOS	5.130.216	17,8%	1.522.917	11,9%	236,9%
Capital desembolsado	4.443.659	15,4%	343.659	2,7%	1193,0%
Reservas	1.288.776	4,5%	1.288.776	10,1%	0,0%
Rdcs. ejercicios anteriores	(109.517)	(0,4%)	(266.475)	(2,1%)	(59,2%)
Resultado del ejercicio	(492.702)	(1,7%)	156.957	1,2%	(410%)
SUBVENC., DONAC. Y LEGADOS	323.120	1,1%	534.670	4,2%	(40%)
Pasivo fijo	14.083.437	48,9%	0	0,0%	
Acreedores a largo plazo	13.944.957	48,4%	0	0,0%	
Otras deudas a largo plazo	138.480	0,5%	0	0,0%	
Pasivo circulante	9.254.885	32,1%	10.757.856	83,9%	(14,0%)
Acreedores comerciales	2.863.123	9,9%	10.742.376	83,8%	(73%)
Deudas a corto plazo	6.391.762	22,2%	15.480	0,1%	41190,6%
FONDO DE MANOBRAS	1.294.844	4,5%	(441.615)	(3,4%)	(393%)

Reservados todos los derechos. Queda permitida la transformación económica ni la explotación económica ni la transformación de esta obra. No se permite la explotación económica ni la transformación económica ni la explotación económica ni la transformación de esta obra. Queda permitida la impresión en su totalidad.

Abre tu cuenta



WUOLAH
+ BBVA

WUOLAH

63,4% = 18241926 / 28791655

19,5% = 2499203 / 12815443. En el año 2007 aproximadamente el 20% de los activos son a largo plazo, sin embargo en el 2008 ese peso es muy superior

En general significa la importancia que tiene cada activo en las inversiones. La importancia que tiene cada recurso sobre las fuentes de financiación.

Para calcular la tasa de variación: valor 2008 – valor 2007 / 2007.

La tasa de variación dice lo que ha aumentado o disminuido cada partida.

El valor de los activos aumento el 124,7% en comparación con 2008

Si esta en negativo como en existencias, el valor de las existencias disminuyó el 26,4%

Una tasa de variación positiva es que aumenta el valor y una tasa negativa es que disminuye.

Los porcentajes y las tasas de variación se calculan para ver cómo es la estructura económica y financiera

TABLA LANJARÓN S.A.

En vez de tasa de variación, cuando hay muchos años se hace el número índice

Número índice: al primer año siempre se le da el valor 100. Para el del segundo año sería 155= valor año 90 con respecto al 89. Siempre con respecto al año base.

Tasa variación: diferencia de valores comparada con año base y me dice lo que aumenta y disminuye

Si tengo una línea temporal muy amplia utilizo los números índices y se compara con el año base siempre. El cálculo del número índice es el valor del año 2 / el valor del año base

Interpretación número índice= en el año 90 el valor del activo es el 155% del valor del año anterior.

Tasa de variación me hubiera salido el 55% y diré: en el año 90 ha aumentado el 55%

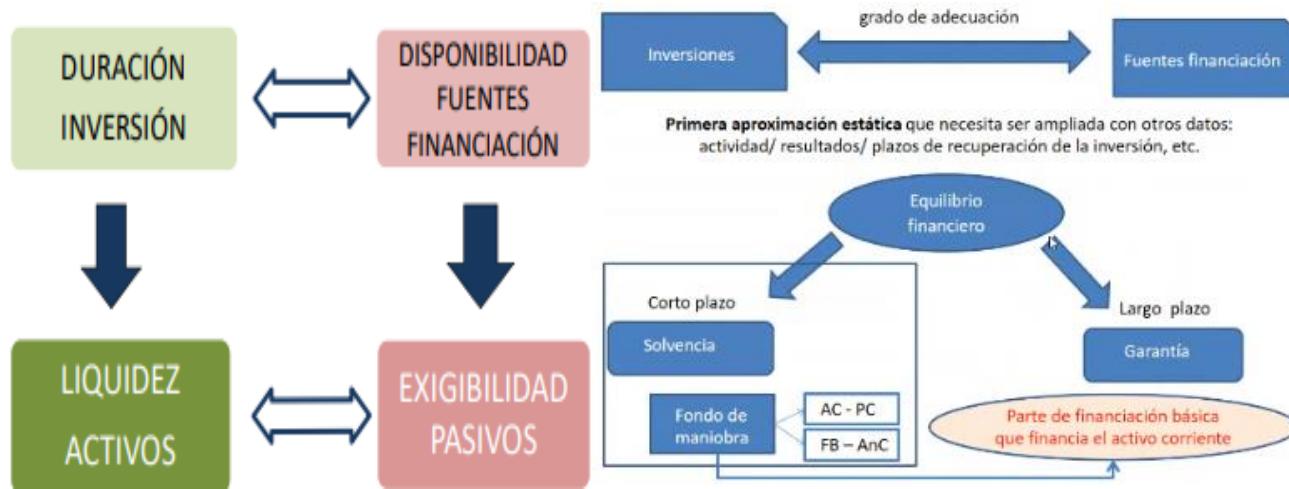
Interpretación tasa de variación: cuánto aumenta o disminuye.

Interpretación Número índice: cuánto representa el valor del año 2 con respecto al año 1.

3.3. LA SOLVENCIA EMPRESARIAL

CORRELACIÓN ESTRUCTURA ECONÓMICA-FINANCIERA

¿Las fuentes de financiación son adecuadas a las inversiones?



Indicadores (ratios) de equilibrio financiero

A LARGO PLAZO:	A CORTO PLAZO:
RATIO DE GARANTÍA	RATIO DE SOLVENCIA
$\frac{\text{ACTIVO TOTAL}}{\text{PASIVO TOTAL}}$	$\frac{\text{ACTIVO CIRCULANTE}}{\text{PASIVO CIRCULANTE}}$
RATIO ENDEUDAMIENTO	FONDO DE MANIOBRA
$\frac{\text{PASIVO TOTAL}}{\text{PATRIMONIO NETO}}$	$\text{ACTIVO CIRCULANTE} - \text{PASIVO CIRCULANTE}$

Indicadores que nos permiten relacionar inversiones y fuentes de financiación tanto a corto como a largo plazo. Son los indicadores: garantía, solvencia y fondo de maniobra.

Garantía: relacionamos todas las inversiones: activo con todo el pasivo.

Solvencia: comparación entre activo corriente y pasivo corriente

Correlación entre inversiones y fuentes de financiación:

Tenemos una serie de activos: inversiones

En las fuentes de financiación tenemos pasivos que son los que hay que devolver y los que no hay que devolver que son los fondos propios

GARANTÍA= activos/ pasivos. Siempre va a ser mayor que 1 este indicador

Que sea mayor que 1 significa que El valor de las inversiones garantizaría la devolución de todas las deudas

Si el activo es 1000 y el pasivo 800, la garantía es igual a 1,25 el valor de las inversiones es 1,25 veces el importe de las deudas. La empresa podría enajenar, vender, todas sus inversiones y devolver todas sus deudas.

Estamos viendo si con el valor de los activos se garantiza la devolución de la deuda pero no podemos pensar que para devolver las deudas tenemos que vender todo porque si no me quedo sin empresa.

Si el indicador me sale menor que 1, por ejemplo activos por 1000 y pasivos por 1200. Para que esto sea así, el patrimonio neto tiene que tener valor negativo en -200 para que me cuadre.

Una empresa tiene patrimonio neto negativo cuando el resultado de algunos ejercicios sea negativo, es decir, cuando tenga unas perdidas tan grandes acumuladas. Reservas incorpora beneficios de años anteriores.

$1000/1200=0,83$. Con el valor de las inversiones de esta empresa, solo se podría atender el 83% de sus deudas, es decir la empresa no puede con sus inversiones financiar sus deudas.

El valor de las inversiones garantiza la devolución de las dudas. **GARANTIA >1**

GARANTIA < 1= Problema. Ni siquiera con todos sus activos puede afrontar todas sus deudas y esto ocurre cuando el PN es negativo.

Garantía y endeudamiento tienen dirección contraria. Si aumenta la garantía disminuye el endeudamiento y si la garantía disminuye el endeudamiento baja.

Nivel de endeudamiento= pasivo total / patrimonio neto.

Estos son indicadores de largo plazo.

INDICADORES A CORTO PLAZO:

En vez de fijarnos en todos los activos y todos los exigibles, nos vamos a fijar en los de corto plazo, en los activos y pasivos corrientes.

$$PN + PASIVO \text{ NO CORRIENTE} = FINANCIACION \text{ BASICA}/\text{permanente} / I/p$$

Dado que el activo corriente > que el pasivo corriente, la diferencia entre ambos es positiva el fondo de maniobra es positivo. Hay activos corrientes financiados con capitales permanentes.

$$FM = AC - PC$$

$$\text{SOLVENCIA} = AC / PC$$

Si $FM=3$ hay activos corrientes por valor de 3 financiados con capitales permanentes (recursos disponibles con más de un ejercicio económico). Si es negativo activos no corrientes financiados con pasivos corrientes.

$$\text{Financiación básica} - \text{activos no corrientes} = FM$$

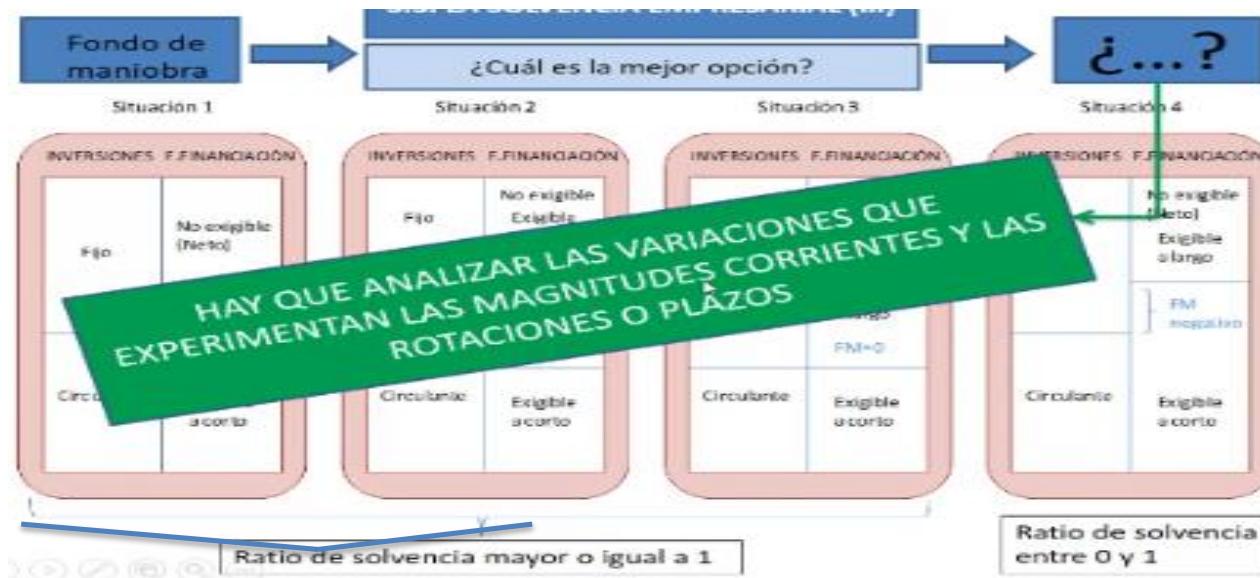
$$AC = 10 \quad PC = 12 \quad FM = -2, \text{ HAY ACTIVOS NO CORRIENTES FINANCIADOS CON PASIVOS CORRIENTES.}$$

Si $FM=5$ significa que el los activos corrientes por valor de 5 son financiados con capitales permanentes.

Que el fondo de maniobra sea positivo o negativo, no quiere decir que la empresa vaya bien o mal, necesitamos otros indicadores.

El fondo de maniobra se puede calcular por la parte de a corto largo y a largo plazo, puede ser positivo o negativo, es un indicador limitado, porque no permite concluir qué está bien o qué está mal. Es como una foto de un día.

Si hacemos el fondo de maniobra como cociente, estamos calculando el ratio de solvencia. La interpretación sería la misma. La ventaja del ratio de solvencia sobre el FM es que te relativiza los datos. Si en una empresa A el activo corriente es 10 y el pasivo corriente es 5, el fondo de maniobra es 5 y la solvencia es de 2. Sin embargo, si una empresa B tiene un activo corriente de 1.000 y pasivo corriente de 995, el fondo de maniobra sale 5, pero en este caso la solvencia es de 1,005.



ACTIVOS CORRIENTES DE EXPLOTACION-> existencias + deudores comerciales

ACTIVOS CORRIENTES NO EXPLOTACION -> inversiones financieras c/p

PASIVO CORRIENTE EXPLOTACIÓN= Deudas comerciales

PASIVO CORRIENTE AJENO A LA EXPLOTACION=Deudas bancarias

Hazte cliente de BBVA y... ahórrate 6 meses de suscripción

WUOLAH
+ BBVA



Ahora, si te abres una Cuenta Online en BBVA, te reembolsamos una de estas suscripciones durante 6 meses (hasta 9,99€/mes) al pagarla con tu tarjeta Aqua Débito

Promoción solo para nuevos clientes de BBVA. Válida hasta el 30/06/2023. Estas empresas no colaboran en la promoción.

1/6

Este número es indicativo del riesgo del producto, siendo 1/6 indicativo de menor riesgo y 6/6 de mayor riesgo.

BBVA está adherido al Fondo de Garantía de Depósitos de Entidades de Crédito de España. La cantidad máxima garantizada es de 100.000 euros por la totalidad de los depósitos constituidos en BBVA por persona.

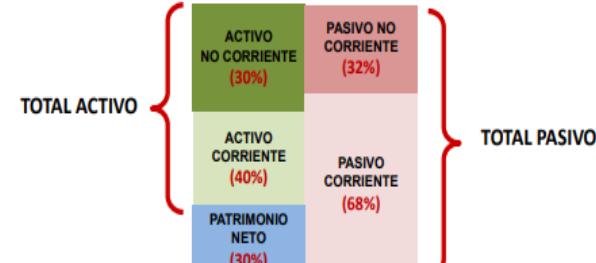
ESTABILIDAD FINANCIERA A L/P: GARANTÍA



$$\text{Ratio de Garantía} = \text{Total Activo (100)} / \text{Total Pasivo (56)} = 1,78$$

Situación Equilibrada: GARANTÍA > 1

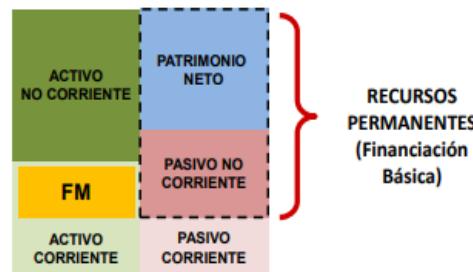
ESTABILIDAD FINANCIERA A L/P: GARANTÍA



$$\text{Ratio de Garantía} = \text{Total Activo (70)} / \text{Total Pasivo (100)} = 0,70$$

SITUACIÓN DESEQUILIBRADA: GARANTÍA < 1
(Quiebra)

ESTABILIDAD FINANCIERA A C/P = FONDO DE MANIOBRA

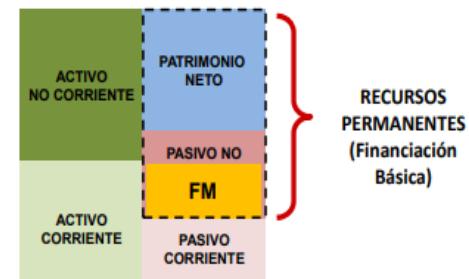


Activo Corriente financiado con Recursos Permanentes

$$FM = \text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}$$

Situación Equilibrada: FM > 0

ESTABILIDAD FINANCIERA A C/P = FONDO DE MANIOBRA



Recursos permanentes que financian el Activo Corriente

$$FM = \text{Financiación Básica} - \text{Activo no corriente}$$

Situación Equilibrada: FM > 0

ESTABILIDAD FINANCIERA A C/P = FONDO DE MANIOBRA



Activo no Corriente financiado con Recursos circulantes

$$FM = \text{Activo Corriente} < \text{Pasivo Corriente}$$

Situación Desequilibrada: FM < 0



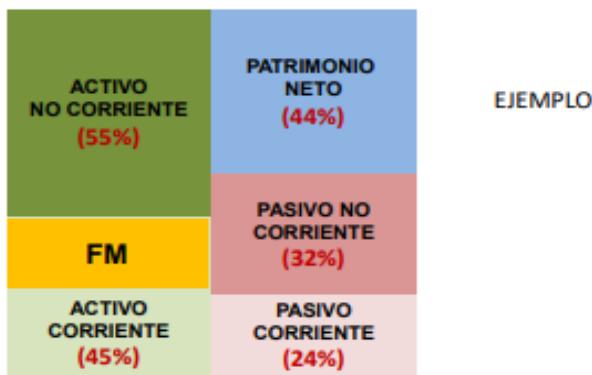
Recursos circulantes que financian el Activo no Corriente

$$FM = \text{Financiación Básica} < \text{Activo no corriente}$$

Situación Desequilibrada: FM < 0

Abre tu cuenta

ESTABILIDAD FINANCIERA A C/P = FONDO DE MANIOBRA



$$FM = \text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente} = 45 - 24 = 21$$

$$\text{Ratio Solvencia} = \text{Activo Corriente} / \text{Pasivo Corriente} = 45 / 21 = 2,14$$

CONSIDERACIONES SOBRE EL FONDO DE MANIOBRA

FONDO DE MANIOBRA \longleftrightarrow RATIO DE SOLVENCIA

1. ES UNA ABSTRACCÓN (La diferencia entre Ac y Pc no responde a un elemento patrimonial concreto)
2. INDICADOR ESTÁTICO (Sólo dice cuál es la situación en un momento dado)
3. NO TIENE EN CUENTA POSIBILIDADES DE CRÉDITO (Pólizas disponibles, límite de descuento, etc...)
4. PARA VALORARLO ADECUADAMENTE ES NECESARIO CONOCER SU COMPOSICIÓN Y ORIGEN
¿Necesario para la actividad? ¿Materialización del ahorro? ¿Financiación del activo fijo?
5. NO TIENE EN CUENTA LAS CARACTERÍSTICAS DE LAS PARTIDAS QUE LO COMPONEN
(Liquidez de los activos / Exigibilidad de los pasivos)

Del fondo de maniobra salen dos indicadores el NOF Y EL RLN. $FM = NOF + RLN$ (+/-)

NOF: NECESIDADES OPERATIVAS DE FINANCIACION. $NOF = AC_{\text{explotación}} - PC_{\text{explotación}}$ (+/-).

RLN: RECURSOS LIQUIDOS NETOS. $RLN = AC_{\text{ajenos}} - PC_{\text{ajenos}}$ (+/-)

Activos corrientes de explotación= existencias+ deudores comerciales + periodificaciones a corto plazo + tesorería

El dinero es un activo no rentable, me interesa tener cuanto menos dinero mejor.

DESCOMPOSICIÓN DEL FONDO DE MANIOBRA



$$FM = \text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}$$

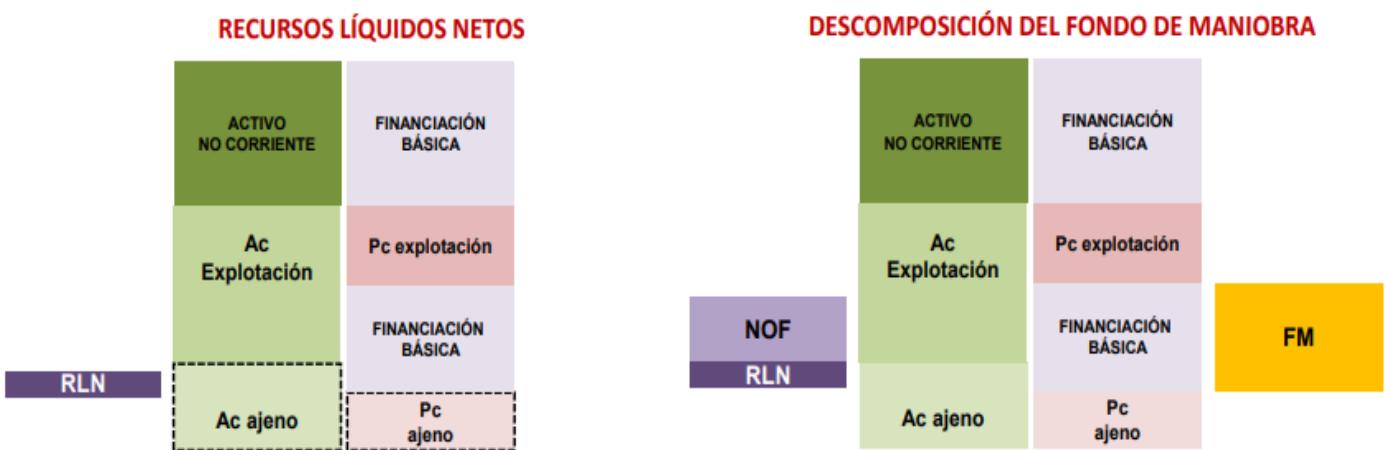
NECESIDADES OPERATIVAS DE FINANCIACIÓN



$$NOF = \text{Ac Explotación} - \text{Pc Explotación}$$

Ó

$$NOF = \text{Existencias} + \text{Clientes} + \text{Tesorería mínima} - \text{Proveedores}$$



$$RLN = Ac \text{ Ajenos Explotación} - Pc \text{ Ajenos Explotación}$$

Ó

$$RLN = \text{Exceso tesorería} + IF c/p - \text{Deudas c/p}$$

$$FM = Ac - Pc = NOF + RLN$$

NOF= Existencias + Deudores Comerciales – deudas comerciales

RLN= AC ajenos a la explotación – Dudas a c/p no comerciales. Incorporamos toda la tesorería.

NOF

Activos corrientes de explotación están totalmente relacionados con la actividad de la empresa.

Activos corrientes de explotación= existencias y deudas comerciales.

Lo normal es que la empresa tenga un almacén de existencias. Cuanto más tarde en vender las existencias, más existencias se van a almacenar. Lo mismo ocurre con los derechos de cobro.

Necesito mantener las existencias y las deudas comerciales para desarrollar su actividad.

Los acreedores comerciales son deudas comerciales que tiene la empresa. La deuda comercial surge porque me han facilitado algo que incorporo al proceso productivo. Mientras que la deuda no comercial es una deuda bancaria, es decir, que no incorporo nada al proceso productivo.

La deuda comercial se atiende vendiendo más caro de lo que nosotros compramos al proveedor.

La duda no comercial se atiende con lo que sobra de lo que ha vendido más caro de lo que me ha costado.

AC explotación= 1.000. La empresa necesita para desarrollar su actividad invertir por 1.000

Acreedores comerciales=800.

NOF=1.000-800=200. Significa que la empresa para desarrollar su actividad necesita invertir 1000E y los financia por 800 los pasivos corrientes de explotación y el resto es una necesidad operativa de financiación, es decir, unas NOF positivas.

Si nos sale una NOF positiva, nos hacemos la pregunta: ¿con qué tipo de recursos lo cubre? Con Pasivos corrientes ajenos a la explotación y capitales permanentes. Para saber si estos recursos financian, tendremos que calcular los indicadores del FM y RLN.

AC explotación= 1.000

Acreedores comerciales=1.200

NOF=1.000-1200=-200

Si nos sale un NOF negativo significa que la empresa necesita invertir 1000E en activos corrientes de explotación pero sus suministradores le están financiando más de lo que necesita.

Eso 200 ¿qué tipos de activos están financiando? Y otra vez tendremos que calcular los indicadores del FM o el RLN.

Preferiríamos la situación del NOF negativo. Nos interesa como empresa vender cuanto antes y cobrarle al cliente al contado, es decir, nos interesa hacer el proceso productivo lo más rápido posible porque si tardamos más, más tendremos que invertir. Cuanto menos necesite invertir para obtener el mismo beneficio, más rentable voy a ser. Esto es desde un punto de vista económico.

Cuanto menos activos corrientes de explotación tenga, mucho mejor desde el punto de vista económico y financiero.

Respecto a las deudas, preferimos pagarle al proveedor cuanto más tarde mejor porque cuando el proveedor nos suministra, esa financiación es una financiación muy buena porque es una financiación muy estable y permanente (I/p).

RLN

El enfoque es distinto porque ahora estamos en activos corrientes ajenos a la explotación que son tesorería e inversiones financieras temporales.

Las deudas no comerciales es una deuda bancaria que la atendemos con lo que sobra de vender más caro de lo que he comprado.

Cuando los RLN son positivos, el valor de los activos corrientes ajenos a la explotación me garantizaría la devolución de la deuda no comercial.

Problema: lo cojo de los activos corrientes ajenos a la explotación solo puedo cogerlo una vez. Para el año siguiente no voy a poder tomarlos otra vez porque ya los he cogido.

Cuando los ACae < PCae. La devolución de los pasivos tengo que hacerlos con los flujos de efectivo ajenos a la explotación.

Es mejor unos RLN positivos. Así, lo ideal es un NOF (-) y un RLN (+). Si no es de esta forma no quiere decir que la empresa vaya mal.

DESCOMPOSICIÓN DEL FONDO DE MANIOBRA

Datos en miles de euros	IDEAL				Tasa variación
	2007	Peso	2006	Peso	
Activo circulante					
Existencias	528.117	2,6%	449.541	2,3%	17,5%
Deudores comerciales	7.207.110	35,0%	6.620.601	33,2%	8,7%
Tesorería	3.422.270	16,6%	1.715.312	8,6%	99,5%
Otro activo circulante	27.475	0,1%	25.775	0,1%	6,6%
Pasivo circulante					
Acreedores comerciales	6.072.871	29,5%	5.188.009	26,0%	17,1%
Deudas a corto plazo	105.235	0,5%	105.235	0,5%	0,0%
FONDO DE MANIOBRA	5.006.882	24,3%	3.526.065	17,7%	42%
NECESIDADES OPERATIVAS FINANCIACIÓN	1.662.364	8,1%	1.890.213	9,5%	(12%)
RECURSOS LIQUIDOS NETOS	3.344.518	16,3%	1.635.852	8,2%	104%

En azul lo que corresponde a las NOF.

Deudores comerciales: derechos sobre ventas realizadas no cobradas.

Deuda a corto plazo: deudas no comerciales.

Hazte cliente de BBVA y... ahórrate 6 meses de suscripción

WUOLAH
+ BBVA



Ahora, si te abres una Cuenta Online en BBVA, te reembolsamos una de estas suscripciones durante 6 meses (hasta 9,99€/mes) al pagarla con tu tarjeta Aqua Débito.

Promoción solo para nuevos clientes de BBVA. Válida hasta el 30/06/2023. Estas empresas no colaboran en la promoción.

1/6

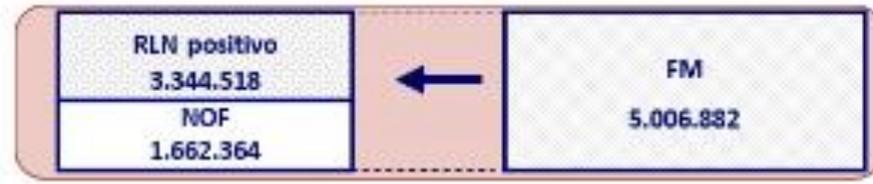
Este número es indicativo del riesgo del producto, siendo 1/6 indicativo de menor riesgo y 6/6 de mayor riesgo.

BBVA está adherido al Fondo de Garantía de Depósitos de Entidades de Crédito de España. La cantidad máxima garantizada es de 100.000 euros por la totalidad de los depósitos constituidos en BBVA por persona.

¿Qué significa que en el 2007 el FM sean 5 millones de euros? del total del activo corriente (11 millones), 5 millones se financian con capitales permanentes. ¿Esos capitales permanentes financian activos corrientes de explotación o ajenos a la explotación?

¿Qué significa que las necesidades operativas de financiación sea 1.600.000? 6 millones los financian los suministradores de los factores productivos. Que haya una NOF significa que del total de sus activos de explotación, un millón 600 mil son financiados con pasivos corrientes ajenos a la explotación o con capitales permanentes. ¿Con qué tipo de recursos? Para ello utilizamos FM y RLN.

¿Por qué disminuyen las NOF? Tenemos que ver la evolución de los componentes. En 2007 invierte más en existencias y en deudores comerciales. Si invierte más, como todo tiene que estar financiado, si no lo cubren los suministradores tendrán que buscar otros recursos. Necesita invertir más pero sus suministradores le financian todavía, por eso su NOF baja.



Ejemplo:

$$FM = NOF + RLN$$

$$5 = -10 + 15$$

Que $NOF = -10$ significa que le financian los suministradores (acreedores comerciales) más (-10) de lo que necesita invertir en AC de explotación. Eso que sobra de financiación podría estar financiando AC ajenos a la explotación o AnoC. Estaría financiando AC ajenos a la explotación. $ACe < PCe$. Los PCe Financian a $AnoC$ por 5 y $ACae$ por 5.

$RLN = 15$ AC ajenos a la explotación son mayores que los PC ajenos a la explotación. 10 se están financiando con PC ajenos a la explotación y 5 con capitales permanentes.

$FM = 5 \rightarrow$ 5 de activos corrientes (ajenos a la explotación) se financian con capitales permanentes.

DESCOMPOSICIÓN DEL FONDO DE MANIOBRA

Datos en euros	TRANSPORTES ROBER, S.A.				Tasa Variación
	2009	Peso	2008	Peso	
Activo circulante	20.916.046	61,5%	15.881.485	58,9%	31,7%
Efectivo	293.551	0,9%	210.938	0,7%	39,5%
Deudores comerciales	10.295.059	53,0%	11.305.860	38,4%	51,0%
Otro activo circulante	267.436	0,0%	327.636	1,1%	(10,4%)
Electrivo	2.059.400	6,1%	4.037.551	15,7%	(49,0%)
Pasivo circulante	12.039.468	35,4%	9.105.276	30,9%	32,2%
Acreedores comerciales	8.283.477	27,3%	6.155.857	20,8%	51,0%
Deudas a corto plazo	2.745.991	8,1%	2.949.319	10,0%	(6,9%)
FONDO DE MANIOBRA	8.876.678	26,1%	6.776.209	23,0%	31%
NECESIDADES OPERATIVAS FINANCIACIÓN	9.295.734	27,3%	5.360.341	18,2%	73%
RECURSOS LIQUIDOS NETOS	(4.419.156)	(1,2%)	1.415.868	4,8%	(130%)

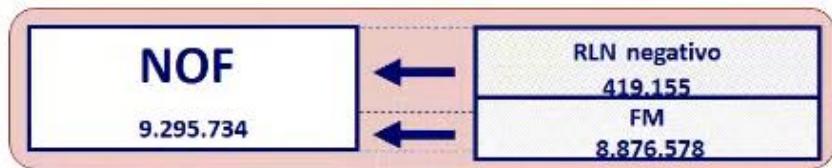
¿Qué significa 8 millones 88 del FM? Del total del activo corriente 8 millones 800 se está financiando con capitales permanentes.



El activo corriente se financia con 12 con pasivo corriente y 8 con capitales permanentes.

Que las NOF sean 9 millones significa que hay 9 millones 200 mil de activos de explotación que no están cubiertos por deuda comercial y tienen que financiarse de otra forma. No hay capitales permanentes suficientes para financiar los 9 millones, por eso recurrimos a la deuda no comercial.

En activos corrientes de explotación invierte 18 millones y medio y los financia con los acreedores comerciales 9 millones 300 y el resto se financia con las NOF en 9 millones 300, de los cuales 8 millones 800 donde capitales permanentes (FM) y el resto (400 mil) con pasivo corriente ajenos a la explotación (RLN (-)).



Ejemplo:

$$FM = NOF + RLN$$

$$-15 = -10 - 5$$

FM = -15. -> 15 de pasivos corrientes financieran actinos no corrientes. Esos pasivos corrientes son 10 comerciales y 5 no comerciales.

$$FM = NOF + RLN$$

$$-5 = -10 + 5$$

5 Pasivos corrientes financieran actinos no corrientes. Los pasivos corrientes en este caso serían de explotación. Los - 10 de los suministradores productivos financian 5 de actinos ajenos a la explotación y 5 de actinos no ajenos a la explotación.