

Chocolates-Valor-RESUELTO-CLASE.pdf



TinoLM98



Análisis de Estados Financieros



3º Grado en Administración y Dirección de Empresas



**Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales
Universidad de Granada**

¿De qué manera está el presente y futuro del deporte relacionado con el dato?

Máster Gestión Deportiva y Análisis del Dato



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

WUOLAH
+ BBVA

NETFLIX

Spotify

HBOmax

Disney+

PlayStation.Plus

DAZN

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 I

CASO PRÁCTICO COMPLETO: CHOCOLATES VALOR 2012

BALANCE FUNCIONAL

Datos en miles de euros

	CHOCOLATES VALOR, S.A.				Tasa variación
	2012	Peso	2011	Peso	
INVERSIÓN	59.830	100,0%	55.003	100,0%	8,8%
INMOVILIZADO NETO	13.527	22,6%	14.832	27,0%	(8,8%)
Material bruto	42.195	70,5%	40.929	74,4%	3,1%
Intangible bruto	1.125	1,9%	1.126	2,0%	(0,1%)
(Amortizaciones y deterioros)	(31.799)	(53,1%)	(29.687)	(54,0%)	7,1%
Otro inmovilizado neto	2.006	3,4%	2.464	4,5%	(18,6%)
ACTIVO CIRCULANTE	46.303	77,4%	40.171	73,0%	15,3%
Existencias	7.117	11,9%	6.674	12,1%	6,6%
Deudores comerciales	13.057	21,8%	14.428	26,2%	(9,5%)
Otro activo circulante	17	0,0%	5	0,0%	240,0%
Efectivo	26.113	43,6%	19.064	34,7%	37,0%
FUENTES DE FINANCIACIÓN	59.830	100,0%	55.003	100,0%	8,8%
Patrimonio neto	49.132	82,1%	44.386	80,7%	10,7%
FONDOS PROPIOS	48.837	81,6%	44.024	80,0%	10,9%
Capital desembolsado	6.003	10,0%	6.003	10,9%	0,0%
Reservas	37.146	62,1%	33.037	60,1%	12,4%
Resultado del ejercicio	5.688	9,5%	4.984	9,1%	14,1%
SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS	295	0,5%	362	0,7%	(18,5%)
Pasivo fijo	2.401	4,0%	2.345	4,3%	2,4%
Acreedores a largo plazo	1.519	2,5%	1.877	3,4%	(19,1%)
Otras deudas a largo plazo	882	1,5%	468	0,9%	88,4%
Pasivo circulante	8.298	13,9%	8.271	15,0%	0,3%
Acreedores comerciales	7.696	12,9%	7.687	14,0%	0,1%
Deudas a corto plazo	602	1,0%	584	1,1%	3,0%

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS FUNCIONAL

Datos en miles de euros

	CHOCOLATES VALOR, S.A.				Tasa variación
	2012	Peso	2011	Peso	
Importe neto de la cifra de negocios	70.402	99,7%	68.082	100,2%	3,4%
+ Otros ingresos de la explotación	210	0,3%	(124)	(0,2%)	269,4%
= INGRESOS DE LA EXPLOTACIÓN	70.612	100,0%	67.958	100,0%	3,9%
- Consumos de la explotación	(31.610)	(44,8%)	(31.401)	(46,2%)	0,7%
- Otros gastos de la explotación	(19.866)	(28,1%)	(19.229)	(28,3%)	3,3%
= VALOR AÑADIDO DE LA EMPRESA	19.136	27,1%	17.328	25,5%	10,4%
- Gastos de personal	(9.301)	(13,2%)	(9.288)	(13,7%)	0,1%
= RESULTADO BRUTO EXPLOTACIÓN	9.835	13,9%	8.040	11,8%	22,3%
- Amortización del inmovilizado	(2.136)	(3,0%)	(2.096)	(3,1%)	1,9%
- Deterioro y variación de provisiones	(31)	(0,0%)	0	0,0%	
= RESULTADO NETO DE LA EXPLOTACIÓN	7.668	10,9%	5.944	8,7%	29,0%
+ Ingresos financieros	613	0,9%	399	0,6%	53,7%
- Gastos financieros	(6)	(0,0%)	(44)	(0,1%)	(86,5%)
+/- Diferencias de cambio	176	0,2%	29	0,0%	516,2%
= RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS	8.451	12,0%	6.327	9,3%	33,6%
+ Imputación subvenciones inmovilizado	97	0,1%	97	0,1%	0,0%
+ Excesos de provisiones	0	0,0%	197	0,3%	(100,0%)
+/- Deterioro y resultado enajenación inmovilizado	(555)	(0,8%)	(489)	(0,7%)	13,6%
+/- Deterioro y resultado enaj. Instr. financieros	(126)	(0,2%)	(174)	(0,3%)	(27,6%)
+/- Otros resultados	(166)	(0,2%)	(21)	(0,0%)	690,5%
= RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	7.701	10,9%	5.938	8,7%	29,7%
- Impuesto sobre beneficios	(2.013)	(2,9%)	(954)	(1,4%)	111,1%
= RESULTADO DEL EJERCICIO	5.688	8,1%	4.984	7,3%	14,1%

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.

Abre tu cuenta



WUOLAH
+ BBVA

WUOLAH

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



PIRATA BEACH FEST

12 - 13 - 14 Y 15 DE JULIO

GANDIA · 5º ANIVERSARIO

SKA-P × **NATOS Y WAOR** × SFDK × **DORIAN** × AYAX Y PROK × **DESAKATO**
SIDECARS × MALA RODRÍGUEZ × **TALCO** × MORAD × **FERNANDOCOSTA**
STAY HOMAS × **TOTEKING** × POLE × **LOS CHIKOS DEL MAÍZ** × LA FÚMIGA
LEDAKARIS MUERTOS × CELTAS CORTOS × **SIDONIE** × KAZE × NARCO
JUANCHO MARQUÉS × **ELS CATARRES** × BOIKOT × **LÁGRIMAS DE SANGRE**
ANDY Y LUCAS × CIUDAD JARA × **HOKE & LOUIS AMOEBA** × NATALIA LACUNZA
EL CANIJO DE JEREZ × **VARRY BRAVA** × MOJINOS ESCOZÍOS × **PIGNOISE**
SHARIF × LOS DE MARRAS × **CUPIDO** × AUXILI × **REINCIDENTES** × BUHOS
FYAHBWOY × **RAPSUSKLEI** × SUU × **SONS OF AGUIRRE & SCILA** × DON PATRICIO
SÔBER × MR. KILOMBO × **NATIVA** × EL ÚLTIMO KE ZIERRE × **ENVIDIA KOTXINA**
ZETAK × **SMOKING SOULS** × KING ÁFRICA × **ITACA BAND** × LEY DJ × **CHATA FLORES**
THE TYETS × PAULA KOOPS × **FUNKIWIS** × GIGATRON × **TRIBADE** × PUPIL-LES
GRISON × **EMLAN** × AYA × **KULTO KULTIBO** × DJ PLAN B × **MALUKS**
HOLISTIKS × **CHILL ADDICTS** × EL SONIDO DE LA CIGARRA

A LA VENTA EN PIRATAFESTIVAL.COM

4 DÍAS DE FESTIVAL · ACAMPADA · RAVE · BUS A LA PLAYA · 5 ESCENARIOS

BLACKLOTUS

mediterranean
musix

COMUNITAT
VALENCIANA
Gandia

ANÁLISIS DE LA ESTRUCTURA EMPRESARIAL

- **Análisis de la composición de la estructura económica de la empresa en 2012: ¿qué tipo de inversiones mantiene la empresa en el año 2012?**

Chocolates Valor es una empresa industrial dedicada a la fabricación de chocolates, presenta en el 2012 una inversión total cercana a los 60 millones de euros. Teniendo en cuenta que dispone de 257 trabajadores y una cifra de negocios de 70'4 millones de euros, se puede categorizar como una gran empresa.

Centrándonos en la estructura de su activo, se observa que la mayor parte de sus inversiones (77'4%) son de carácter circulante, mientras que el inmovilizado representa únicamente un 22'6%. La explicación a este hecho está en que el inmovilizado de la explotación se encuentra muy envejecido (73'41%), por lo que la empresa debe plantearse la renovación de sus equipos a corto plazo, ya que le queda un 26'59% aproximadamente para terminar de amortizarlo. Por otra parte, se puede apreciar que la empresa dispone de inversiones inmobiliarias por valor de 2 millones de euros en 2012, que podría liquidar en caso de que fuera necesario.

En relación con el activo circulante, se aprecia que la partida más significativa es el efectivo, que supone en 2012 un 43'6% del total. Este dato puede hacer pensar que la empresa está manteniendo inversiones poco rentables, al descomponer esta partida se observa que está formada por otros activos líquidos equivalentes que, según la memoria (nota 13 memoria) generan un rendimiento del 4'75%, por lo que efectivamente, son poco rentables.

En cuanto a los activos corrientes de la explotación, los deudores comerciales suponen un 21'8% del total mientras que las existencias son el 11'9%.

Teniendo en cuenta que los clientes de Chocolates Valor son las grandes distribuidoras de alimentación, es razonable el alto volumen de deudores comerciales en su balance, que representan un poco más de la quinta parte del total de la inversión. Las existencias, por su parte, suponen el 11'9% y se componen, fundamentalmente, de materias primas y productos terminados.

- **Análisis de la evolución de la estructura económica: ¿qué nuevas inversiones ha realizado la empresa en el año 2012?: En el balance funcional. **VARIACIÓN****

La empresa ha visto aumentada su inversión en 4'827 millones de euros, lo que supone un aumento del 8'8%. Este incremento se debe a la renovación que la empresa está realizando en su inmovilizado material (1'266 millones de euros) que se ve compensado con creces con el aumento de la amortización acumulada (2'112 millones), lo que implica que el inmovilizado neto se reduzca en un 8'8% y pierda 4'4 puntos porcentuales de peso.

Estos datos adelanta que el activo circulante ha aumentado su importancia en un 4'4% debido al importante incremento del efectivo, que ha pasado de 19 millones de euros en 2011 a 26'1 millones en 2012 (37'0% de variación). Este aumento se ha visto compensado en parte por la disminución operada en los deudores comerciales, que se han reducido en un 9'5%, **perdiendo 4'4 puntos porcentuales de peso**.

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

WUOLAH
+ BBVA

NETFLIX

Spotify

HBOmax

Disney+

PlayStation.Plus

DAZN

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.

- Análisis de la composición de la estructura financiera de la empresa en 2012: ¿cómo financia la empresa sus inversiones en el ejercicio 2012?:
- Análisis de la evolución de la estructura financiera: ¿cómo han variado las fuentes de financiación?

En análisis del balance pone de manifiesto que la empresa ha financiado sus nuevas inversiones

- Correlación entre estructura económica y financiera: ¿las fuentes de financiación son adecuadas a las inversiones?

Ratios

- Cálculo del Fondo de Maniobra (FM), Necesidades Operativas de Financiación (NOF) y los Recursos Líquidos Netos (RLN) para los dos ejercicios e interpretación de los resultados obtenidos:

	2012	2011	VARIACIÓN
FM	63'5%		
NOF	20'8%		
RLN	42'7%		

ANÁLISIS DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN

A) Análisis de la Cuenta de Resultados – Excedente económico.

- Interprete los porcentajes verticales y horizontales de la cuenta de resultados funcional.
- Explique por qué la empresa ha obtenido un resultado neto de 5'7 millones de euros (5.688 miles de euros)

La empresa ha obtenido en 2012 unas ventas (INCN; Importe Neto de la Cifra de Negocios) de 70.402 miles de euros, siendo los principales gastos de la explotación los consumos (44'8% de peso) seguidos de otros gastos de la explotación (28'1%). Esto hace que la empresa genere valor por 19.136 miles de euros. Al descontar los gastos de personal (13'2% de los Ingresos de Explotación), se llega a un resultado bruto de explotación de 9.835 miles de euros. El escaso el peso de las amortizaciones (3%) hace que los resultados de la actividad principal alcancen los 7.668 miles de euros, lo que implica un margen neto de explotación del 10'9%.

Los resultados financieros son positivos, debido a la rentabilidad que obtiene del alto volumen que mantiene en activos muy líquidos (4'75%). Además, se observa una práctica ausencia de gastos financieros por el escaso endeudamiento no comercial,



Abre tu cuenta



WUOLAH
+ BBVA

que procede en su mayoría de organismos públicos y no tienen coste. De esta forma, el resultado de las actividades ordinarias roza los 8'5 millones de euros.

Los resultados atípicos, en cambio, son negativos debido fundamentalmente al saneamiento que la empresa ha hecho en sus activos inmobiliarios. Su importe es muy similar al resultado financiero, lo que hace que el resultado antes de impuestos se mantenga en valores parecidos al resultado neto de la explotación.

Finalmente, al tener en cuenta el impuesto sobre beneficio (2.013 miles de euros), el resultado del ejercicio queda en 5.688 miles de euros, lo que supone un 8'1% de los ingresos de la explotación.

- **“Interprete las causas de variación de resultado neto de explotación” o “¿En cuántos puntos porcentuales ha aumentado el margen de explotación? ¿Cuál es el principal motivo por el que el margen neto de explotación ha sufrido esta variación?”**

El resultado neto de explotación de 2012 es de 7'7 millones de euros, lo que implica un incremento del 29%. Esta variación es debida, fundamentalmente, al aumento de los ingresos de explotación en un 3'9%, que se ha visto acompañada de una mejor gestión de los consumos de explotación y del mantenimiento del resto de gastos de explotación. De esta forma, la empresa ha conseguido aumentar su margen de explotación en 2'2 puntos porcentuales.

- **“En el año 2012 la plantilla de Chocolates Valor se ha reducido en 12 trabajadores. Teniendo en cuenta la evolución de los gastos de personal, cree que, desde un punto de vista económico, esta decisión fue acertada.”**

A pesar de que en términos absolutos el gasto de personal prácticamente ha permanecido constante, aumentando el gasto medio por personal (GP/número de trabajadores) se ha reducido:

Como tenemos la memoria podemos saber el gasto medio de los dos años:

$$2012 = 9.301/257 = 36'19$$

$$2011 = 9.288/269 = 34'52$$

Con 12 trabajadores menos la empresa ha aumentado sus ventas y el peso de los gastos de personal sobre los ingresos ha bajado, por lo que puede decirse que sí fue acertada porque ha habido una mayor eficiencia del personal.

B) *Análisis de los recursos y tesorería generada por la empresa – Excedentes financieros:*

- Calcule los Fondos Generados por las Operaciones (FGO) de los dos ejercicios, aplicando los métodos directo e indirecto.
- Calcule la Tesorería Generada por las Operaciones Corrientes (TGO) para el ejercicio 2012 por el método indirecto.
- Calcule la capacidad de devolución de la deuda a corto y largo plazo (mediante FGO y TGO). Interprete el resultado.

C) Análisis del ciclo de explotación

- Calcule los siguientes indicadores para los años 2012 y 2011. (Considere que los saldos finales del balance de 2011 son representativos de los saldos medios mantenidos durante dicho ejercicio).

Subperiodo:	2012	2011	variación
De almacenamiento:			
De fabricación:			
De venta:			
De cobro a clientes:			
De cobro global:			
De pago a proveedores:			
De pago global:			

	2012	2011	variación
PERIODO MEDIO DE MADURACIÓN GLOBAL			
PERIODO DE MADURACIÓN FINANCIERO GLOBAL			

- Explique el significado del periodo de maduración global y analice su composición.
- Explique el significado del periodo de maduración financiero.
- Interprete la información anterior, explicando las implicaciones económico-financieras de las variaciones observadas. Es decir, las variaciones analizadas ¿suponen una mejora o un empeoramiento de la gestión?

ANÁLISIS DE LA TESORERÍA

- Interprete la información contenida en el Estado de Flujos de Efectivo (disponible en las Cuentas Anuales y en el documento “Estados Financieros Chocolates Valor RM”).

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

WUOLAH
+ BBVA

NETFLIX

Spotify

HBOmax

Disney+

PlayStation.Plus

DAZN

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 LA RENTABILIDAD

- Calcule los siguientes indicadores (para el ejercicio 2011 considere que los saldos finales del balance son representativos de los saldos medios mantenidos durante el ejercicio):

INDICADORES ECONÓMICOS	2012	2011	% variación
Margen de explotación			
Rotación del activo de explotación			
Rentabilidad económica de explotación			
Rentabilidad económica total			

- Analice los indicadores anteriores y su variación.
- Calcule los siguientes indicadores (para el ejercicio 2011 considere que los saldos finales son representativos de los saldos medios mantenidos durante el ejercicio):

INDICADORES ECONÓMICOS	2012	2011	% variación
Rentabilidad económica total			
Rentabilidad financiera			
Coste del endeudamiento			
Tipo impositivo efectivo			
Grado de endeudamiento (utilizando saldos medios)			

- Calcule la rentabilidad financiera utilizando la fórmula que considera todos los componentes que le afectan.
- Cuantifique e interprete el efecto apalancamiento financiero.
- A la vista de los análisis anteriores evalúe la situación económica de la empresa.

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.

Abre tu cuenta



WUOLAH
+ BBVA

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

EJEMPLOS DE PREGUNTAS DE EXAMEN

- “Desde un punto de vista financiero ¿cómo calificaría el modo en que la empresa financia sus inversiones en el año 2012?” o “A la vista de la composición de las fuentes de financiación, ¿cómo calificaría la estructura financiera de la empresa?”
- “¿Cómo ha financiado la empresa sus nuevas inversiones?” o “¿Con qué tipo de recursos financió la empresa Chocolates Valor, S.A. las inversiones que realizó en el año 2012?” o “¿A qué se han destinado los nuevos recursos captados por la empresa?”
- “¿Cómo ha financiado la empresa el incremento de sus inversiones corrientes de explotación?”
- “A principios de 2013 (y antes de aprobar las cuentas de 2012) la sociedad ha recibido una notificación de Hacienda informándole que todos los impuestos a los que está sujeta su actividad van a ser objeto de inspección fiscal. De esta forma, es probable que la empresa incurra en deudas tributarias, de las que no se conoce ni el importe exacto ni su vencimiento. Si la empresa decidiera dotar una provisión, explique qué efecto tendría en:
 - Ratio endeudamiento
 - Fondos generados operaciones