

2011:

$FM = AC - PC = 58293 - 91616 = -33323$

$NOF = \text{Existencias} + \text{Deudores comerciales} - \text{Acreedores comerciales} = 2 + 27773 - 90953 = -63178$

$RLN = \text{Otro activo circulante} + \text{Efectivo} - \text{Deuda c/p} = 27127 + 3391 - 663 = 29855$

$\text{Grado envejecimiento activo} = (\text{Amortizaciones y deterioros} / (\text{Inmovilizado material bruto} + \text{Inmovilizado intangible bruto})) * 100 = (60366 / (71484 + 23744)) * 100 = 63,39\%$

$\text{Ratio solvencia} = AC / PC = 58293 / 91616 = 0,64$

$\text{Nivel de endeudamiento} = (PC + PF) / PN = (91616 + 495) / 8661 = 10,64$

$\text{Composición endeudamiento} = PF / PC = 495 / 91616 = 0,01$

$\text{Ratio disponibilidad} = (\text{Efectivo} / PC) * 100 = (3391 / 91616) * 100 = 0,04$

$\text{Ratio de Garantía} = \text{Activo total} / \text{Pasivo exigible} = 100772 / 91616 = 1,09$

$\text{Ratio liquidez} = (AC - \text{existencias}) / PC = (58293 - 2) / 91616 = 0,64$

2010:

$FM = AC - PC = 107282 - 123557 = -16275$

$NOF = \text{Existencias} + \text{Deudores comerciales} - \text{Acreedores comerciales} = 2 + 41717 - 122651 = -80932$

$RLN = \text{Otro activo circulante} + \text{Efectivo} - \text{Deuda c/p} = 63581 + 1982 - 906 = 64657$

$\text{Grado envejecimiento activo} = (\text{Amortizaciones y deterioros} / (\text{Inmovilizado material bruto} + \text{Inmovilizado intangible bruto})) * 100 = (57525 / (72051 + 13786)) * 100 = 67,01\%$

$\text{Ratio solvencia} = AC / PC = 107282 / 123557 = 0,87$

$\text{Nivel de endeudamiento} = (PC + PF) / PN = (123557 / 739) / 20368 = 6,10$

$\text{Composición endeudamiento} = PF / PC = 739 / 123557 = 0,01$

$\text{Ratio disponibilidad} = (\text{Efectivo} / PC) * 100 = (1982 / 123557) * 100 = 0,02$

$\text{Ratio de Garantía} = \text{Activo total} / \text{Pasivo exigible} = 144664 / 123557 = 1,16$

$\text{Ratio liquidez} = (AC - \text{existencias}) / PC = (107282 - 2) / 123557 = 0,87$

1. Análisis patrimonial y evolución

INDICADORES FINANCIEROS	2010	2011	Tasa de variación
Grado envejecimiento activo	67,01%	63,39%	(5,40%)
Nivel de endeudamiento	6,10	10,64	74,27%
Composición del endeudamiento	0,01	0,01	(9,66%)
Disponibilidad	0,02	0,04	130,74%
Liquidez (Test ácido)	0,87	0,64	(26,72%)
Solvencia	0,87	0,64	(26,72%)
Garantía	1,16	1,09	(6,00%)

Fondo de Maniobra	-16275	-33323	
Necesidades Operativas de Financiación (NOF)	-80932	-63178	
Recursos Líquidos Netos (RLN)	64657	29855	

Esta empresa se invierte fundamentalmente en el activo circulante (57,8%), en concreto, se concentran en deudores comerciales (27,6%) y los otros activos circulantes (26,9%), mientras que en el año anterior, se destaca en la importancia de otro activo circulante (44,0). Debido a que lo que se vende es servicio de viaje (productos intangibles), y las compras se pagan a plazo mayoritariamente por sus precios altos, la caja y la existencia han sido bajas.

Viajes Halcon se financia con pasivo circulante (90,9%), con respecto al año pasado ha aumentado su importancia (de 85,4% a 90,9%). En concreto, se concentra en los acreedores comerciales (90,3%) y en el caso del año 2010, ha pasado lo mismo (84,8%).

Más de la mitad de los inmovilizados han sido utilizados hasta ahora (63,39%), sin embargo, el grado de envejecimiento del año 2010 es mayor que el de 2011, podremos saber que ha comprado algo nuevo durante el año 2011. Por tener un nivel de endeudamiento mayor de 1 (10,64), la empresa está muy endeudada, y esta situación de endeudamiento está empeorando del 2010 al 2011. Con una composición del endeudamiento muy pequeño que es menor de 1 (0,01), se observa que la deuda está financiada en su mayoría con deuda a corto plazo. Gracias al ratio garantía, se confirma que la empresa está cerca de la quiebra, ya que no tendría para pagar los pasivos ni liquidando todos sus activos, y además, la situación del año 2011 es peor que el 2010, ya que tiene una reducción del ratio garantía. Asimismo, no tiene capacidad para atender todos sus compromisos de pago, sino que sólo se puede atender un 64%, a la vez que el año 2010 se puede atender un 87%. Viajes Halcon tampoco puede atender el total de la deuda a corto plazo con sus activos líquidos, sólo puede atender un 64%, mientras que el año pasado un 87%. Debido a tener un ratio de disponibilidad demasiado bajo (0,04) que es menor de 1, la empresa sólo podrá atender un 4% de la deuda a corto plazo con su activo disponible.

El fondo de maniobra es menor de 0, significa que el activo corriente de la empresa está financiado con recursos permanentes, es decir, los problemas de la empresa vienen más de la parte ajena que la propia explotación, y esta situación ha sido más grave entre estos 2 años. Con un NOF menor de 0 (-63178), se puede decir que no necesita financiación ajena, se financian por los acreedores. Así mismo, el NOF se ha reducido durante el periodo 2010-2011. Al final, se obtiene un RLN mayor de 0, nos indica que el activo corriente financiero de esta empresa garantiza la devolución del pasivo corriente comercial, le sobran 29855 miles de euros que podrá utilizar para otras inversiones. Es una información buena para la empresa, aunque tiene una reducción de RLN entre 2010-2011 (de 64657 a 29855).

En conclusión, la situación patrimonial de esta empresa es muy mala, cerca de la quiebra, y está empeorando cada año. No obstante, sus problemas vienen de la parte ajena, y después de la financiación, le sobra dinero, aunque lo que le sobra ha reducido en el periodo 2010-2011.

2. Análisis de la Cuenta de Pérdida y Ganancia, y evolución

Viajes Halcon ingresó 930416 miles de euros y acabó teniendo un pérdida de 7865 miles de euros en el año 2011. Sin embargo, el año 2010, acabó con un beneficio de 3481 miles de euros. En el año 2011, tiene un resultado de explotación negativo por alto consumo. Asimismo, el año 2011 tiene más gastos de amortización y deterioro. El gasto personal se ha reducido entre los dos años, porque ha bajado los sueldos, salarios de los trabajadores y las cargas sociales. La caída de la venta no es la razón principal de la pérdida, a la vez que se causa por el gran consumo. Además, los ingresos financieros y los gastos financieros cambian poco. Además, el deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado se ha reducido (de 627 a 6188). Una vez, tiene el resultado de explotación y el financiero, los suma, y llega al resultado antes de impuestos, -12361 miles de euros en el año 2011, y 4161 miles de euros en el año 2010. En el año 2010, ha pagado 680 miles de euros por impuesto. No obstante, en el año 2011 no tiene que pagar por el impuesto, la Hacienda le devuelve 4496 miles de euros.

En resumen, la situación económica de la empresa Viajes Halcon ha empeorado, y está en pérdida.

3. Análisis del Estado de Flujos de Efectivo y evolución

En el año 2011, la empresa no tiene suficiente flujo monetario para sus actividades (-12744). Por la insuficiencia de operaciones financieras, el flujo de efectivo sigue siendo negativo (-23060). Por otra parte, en el año 2010, tenía suficiente flujo monetario (4139), después de las operaciones de inversión, se obtiene un resultado de flujos de efectivo positivo (6361). Aunque los deudores y otras cuentas para cobrar han aumentado, y los gastos financieros se han reducido, todavía no podía salvar la empresa.

Además, en el periodo 2010-2011, se hizo una reducción del tamaño de la empresa, que tiene un cambio violento. En el año 2010, después de las operaciones financieras-económicas, el flujo de efectivo ha aumentado, sin embargo, en el año 2011, se ha reducido.

En conclusión, esta empresa ya no tiene suficiente flujo de efectivo, y está en pérdida. Su situación ha sido peor que el año anterior.