

**SOLUCIÓN EJEMPLOS FINANCIERA 2****Ejercicio 1**

	2016		2015		2014		2013		2012
Ingresos de la explotación	440.000	4,76%	420.000	5,00%	400.000	-2,44%	410.000	10,81%	370.000
	100,00%	18,92%	100,00%	13,51%	100,00%	8,11%	100,00%	10,81%	100,00%
Gastos de la explotación	244.000	15,91%	210.500	7,51%	195.800	-2,34%	200.500	6,42%	188.400
	55,45%	29,51%	50,12%	11,73%	48,95%	3,93%	48,90%	6,42%	50,92%
Aprovisionamientos	134.000	10,74%	121.000	13,08%	107.000	-4,46%	112.000	12,00%	100.000
	30,45%	34,00%	28,81%	21,00%	26,75%	7,00%	27,32%	12,00%	27,03%
Gastos de personal	70.000	16,67%	60.000	0,00%	60.000	0,00%	60.000	0,00%	60.000
	15,91%	16,67%	14,29%	0,00%	15,00%	0,00%	14,63%	0,00%	16,22%
Amortización	30.000	50,00%	20.000	0,00%	20.000	0,00%	20.000	0,00%	20.000
	6,82%	50,00%	4,76%	0,00%	5,00%	0,00%	4,88%	0,00%	5,41%
(Suministros, publicidad...)	10.000	5,26%	9.500	7,95%	8.800	3,53%	8.500	1,19%	8.400
	2,27%	19,05%	2,26%	13,10%	2,20%	4,76%	2,07%	1,19%	2,27%
Beneficio de la explotación	196.000	-6,44%	209.500	2,60%	204.200	-2,53%	209.500	15,36%	181.600
	44,55%	7,93%	49,88%	15,36%	51,05%	12,44%	51,10%	15,36%	49,08%
+ Ingresos financieros	100	100,00%	50	-37,50%	80	14,29%	70	-26,32%	95
	0,02%	5,26%	0,01%	-47,37%	0,02%	-15,79%	0,02%	-26,32%	0,03%
- Gastos financieros	2.000	5,26%	1.900	-17,39%	2.300	-4,17%	2.400	14,29%	2.100
	0,45%	-4,76%	0,45%	-9,52%	0,58%	9,52%	0,59%	14,29%	0,57%
Beneficio antes de impuestos	194.100	-6,53%	207.650	2,81%	201.980	-2,51%	207.170	15,35%	179.595
	44,11%	8,08%	49,44%	15,62%	50,50%	12,46%	50,53%	15,35%	48,54%
- Impuestos	48.525	-6,53%	51.913	2,81%	50.495	-2,51%	51.793	15,35%	44.899
	11,03%	8,08%	12,36%	15,62%	12,62%	12,46%	12,63%	15,35%	12,13%
Beneficio Neto	145.575	-6,53%	155.738	2,81%	151.485	-2,51%	155.378	15,35%	134.696
	33,09%	8,08%	37,08%	15,62%	37,87%	12,46%	37,90%	15,35%	36,40%
Activo no corriente	88.000	-2,22%	90.000	-18,18%	110.000	-15,38%	130.000	-13,33%	150.000
	5,87%	-41,33%	6,92%	-40,00%	9,32%	-26,67%	11,93%	-13,33%	14,15%
Inmovilizado intangible	1.000	-50,00%	2.000	-33,33%	3.000	-25,00%	4.000	-20,00%	5.000
	0,07%	-80,00%	0,15%	-60,00%	0,25%	-40,00%	0,37%	-20,00%	0,47%
Inmovilizado material	87.000	-1,14%	88.000	-17,76%	107.000	-15,08%	126.000	-13,10%	145.000
	5,81%	-40,00%	6,77%	-39,31%	9,07%	-26,21%	11,56%	-13,10%	13,68%
Activo corriente	1.410.000	16,53%	1.210.000	13,08%	1.070.000	11,46%	960.000	5,49%	910.000
	94,13%	54,95%	93,08%	32,97%	90,68%	17,58%	88,07%	5,49%	85,85%
Existencias	880.000	10,00%	800.000	6,67%	750.000	4,17%	720.000	20,00%	600.000
	58,74%	46,67%	61,54%	33,33%	63,56%	25,00%	66,06%	20,00%	56,60%
Deudores comerciales	450.000	40,63%	320.000	28,00%	250.000	38,89%	180.000	12,50%	160.000
	30,04%	181,25%	24,62%	100,00%	21,19%	56,25%	16,51%	12,50%	15,09%
Efectivo	80.000	-11,11%	90.000	28,57%	70.000	16,67%	60.000	-60,00%	150.000
	5,34%	-46,67%	6,92%	-40,00%	5,93%	-53,33%	5,50%	-60,00%	14,15%
TOTAL ACTIVO	1.498.000	15,23%	1.300.000	10,17%	1.180.000	8,26%	1.090.000	2,83%	1.060.000
	100,00%	41,32%	100,00%	22,64%	100,00%	11,32%	100,00%	2,83%	100,00%
Patrimonio Neto	235.738	1,84%	231.485	-1,65%	235.378	9,63%	214.696	6,29%	202.000
	15,74%	16,70%	17,81%	14,60%	19,95%	16,52%	19,70%	6,29%	19,06%
Capital	60.000	0,00%	60.000	0,00%	60.000	0,00%	60.000	0,00%	60.000
	4,01%	0,00%	4,62%	0,00%	5,08%	0,00%	5,50%	0,00%	5,66%
Reservas	20.000	0,00%	20.000	0,00%	20.000	0,00%	20.000	0,00%	20.000
	1,34%	0,00%	1,54%	0,00%	1,69%	0,00%	1,83%	0,00%	1,89%
Resultados ejercicios anteriores	155.738	2,81%	151.485	-2,51%	155.378	15,35%	134.696	10,41%	122.000
	10,40%	27,65%	11,65%	24,17%	13,17%	27,36%	12,36%	10,41%	11,51%



Pasivo no corriente	330.000	-17,50%	400.000	-11,11%	450.000	-10,00%	500.000	-9,09%	550.000
	22,03%	-40,00%	30,77%	-27,27%	38,14%	-18,18%	45,87%	-9,09%	51,89%
Deudas a L/P	330.000	-17,50%	400.000	-11,11%	450.000	-10,00%	500.000	-9,09%	550.000
	22,03%	-40,00%	30,77%	-27,27%	38,14%	-18,18%	45,87%	-9,09%	51,89%
Pasivo corriente	932.262	39,45%	668.515	35,16%	494.622	31,79%	375.304	21,85%	308.000
	62,23%	202,68%	51,42%	117,05%	41,92%	60,59%	34,43%	21,85%	29,06%
Deudas a C/P	770.000	24,19%	620.000	47,62%	420.000	40,00%	300.000	42,86%	210.000
	51,40%	266,67%	47,69%	195,24%	35,59%	100,00%	27,52%	42,86%	19,81%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	162.262	234,46%	48.515	-34,99%	74.622	-0,91%	75.304	-23,16%	98.000
	10,83%	65,57%	3,73%	-50,49%	6,32%	-23,86%	6,91%	-23,16%	9,25%
TOTAL PASIVO + PN	1.498.000	15,23%	1.300.000	10,17%	1.180.000	8,26%	1.090.000	2,83%	1.060.000
	100,00%	41,32%	100,00%	22,64%	100,00%	11,32%	100,00%	2,83%	100,00%

	2016	2015
ROA	0,14	0,17
ROE	0,62	0,67
Vtas/Gtos personal	6,29	7,00
Ventas por trabajador	90.000 €	105.000 €
Ratio de solvencia	1,49	1,81
Fondo de maniobra	467.738 €	541.485 €
Ratio de endeudamiento	5,57	4,62
Ratio de endeudamiento C/P	4,08	2,89
Ratio de endeudamiento L/P	1,48	1,73
Calidad de la deuda	0,73	0,63

Ejercicio 2

Criterio de flujo de caja total por unidad monetaria comprometida:

$$\frac{30.000 + 40.000 + 50.000 + 60.000 + 70.000 + 70.000 \text{ (valor residual del inmovilizado)}}{150.000 \text{ (Inversión inicial)}} = 2,13$$

Los flujos netos de caja se calculan como Ingresos – gastos (Ej. Año 2018 70.000 – 40.000 = 30.000)

Pay Back:

Como los Flujos Netos de Caja no son constantes tendremos que ir sumando parte por parte, hasta que lleguemos a completar los 150.000 de la inversión inicial. Así:

30.000 + 40.000 + 50.000 = 120.000, por lo tanto, el Pay Back serán tres años y algo más.

Como quedarían por “amortizar” 30.000 euros y en el cuarto año se calcula un flujo de caja de 60.000. Tendremos que añadir otro medio año. Por lo tanto, el Pay Back será de 3 años y medio (6 meses).

VAN

$$VAN = -150.000 + \frac{30.000}{1,05} + \frac{40.000}{1,05^2} + \frac{50.000}{1,05^3} + \frac{60.000}{1,05^4} + \frac{70.000+70.000}{1,05^5} = 117.100,30 \text{ euros}$$