

TEMA 3: La viabilidad económico-financiera

1. Estudio de viabilidad económico-financiera.

2. Análisis económico de la cuenta de resultados

3. El Balance de situación

Bibliografía

1. ¿Qué es un estudio de viabilidad económico-financiera?

El análisis de viabilidad económico-financiera es el que tiene la última palabra sobre un proyecto empresarial. No importa lo buena que sea nuestra idea, ni lo bien diseñado que esté el proyecto, si las cifras no acompañan tendremos que rediseñar nuestro plan. El análisis de viabilidad es el estudio que determina el éxito o fracaso de un proyecto, informándonos, por tanto, de hasta qué punto es viable llevarlo a cabo.

Con el fin de evaluar la conveniencia o no de poner en marcha nuestra idea es necesario llevar a cabo un doble análisis de viabilidad:

Viabilidad o rentabilidad económica: nos indicará si nuestro proyecto es capaz de generar suficientes beneficios para que compense la inversión realizada.

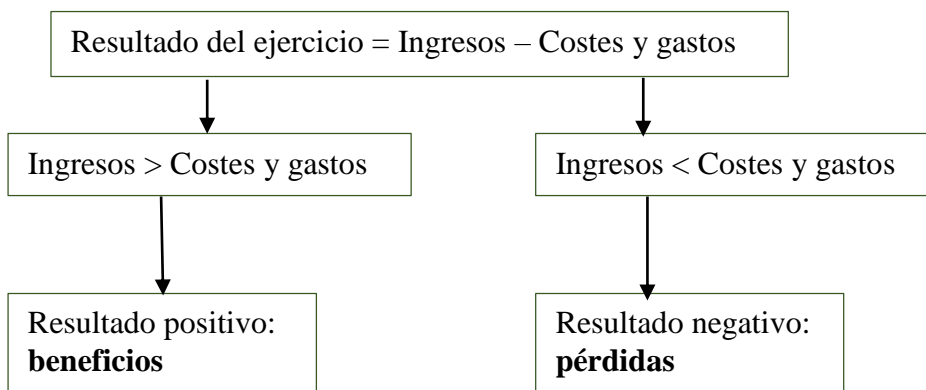
Viabilidad o rentabilidad financiera: consiste en comprobar que existe dinero suficiente para hacer frente, en el día a día, a todos los pagos que se produzcan en la empresa.

Para realizar estos análisis nos apoyaremos en dos documentos contables: la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y el Balance.

2. Análisis económico: la Cuenta de Pérdidas y Ganancias

La Cuenta de Pérdidas y Ganancias es un documento contable que refleja y explica el resultado que la empresa ha obtenido durante un ejercicio económico.

El resultado se obtiene de la diferencia entre los ingresos y los costes y gastos:



2.1. Composición y estructura

En la unidad anterior ya hiciste una relación de los gastos necesarios para poner en marcha tu proyecto. Seguro que también tienes una previsión de los ingresos que tendrás durante el primer año. Es momento ahora de tenerlos en cuenta para elaborar la cuenta de pérdidas y ganancias previsible de la empresa. Las cuentas contables han de seguir unos principios para su elaboración que vienen determinados por la legislación vigente al respecto. Como consecuencia, los nombres de las cuentas, su tratamiento informático y presentación deben seguir unas normas de acuerdo al Plan General de Contabilidad que es un documento oficial que recoge la normativa de elaboración de las cuentas contables.

Así por ejemplo a los recibos pagados por agua, suministro eléctrico gas etc. Los agrupamos en una sola cuenta que llamaremos “Suministros”.

Ingresos y gastos más habituales

Ingresos:

Ventas de mercaderías: son ingresos procedentes de la venta de los bienes que comercializa la empresa.

Prestación de servicios: son ingresos cuyo origen es la prestación de servicios por parte de la empresa.

Otros ingresos financieros: son ingresos procedentes de intereses de cuentas bancarias a favor de la Empresa o bien de inversiones de la empresa en productos financieros como Letras del Tesoro, Bonos, Obligaciones etc.

Costes y gastos:

Compra de mercaderías: importe de la compra de los bienes que comercializa la empresa (o materiales necesarios para su producción).

Arrendamientos: son los gastos de alquiler.

Servicios de profesionales independientes: importe satisfecho a profesionales por los servicios prestados. Ejemplo: asesoría, abogados, notaría, etc.

Primas de seguros: importe de los seguros contratados (incendio, robo, responsabilidad civil, etc.).

Servicios bancarios y similares: gastos por comisiones bancarias.

Publicidad: recoge todos los gastos relacionados con el lanzamiento, publicidad y promoción de nuestra empresa (anuncios publicitarios, folletos, etc.).

Suministros: gastos de luz, agua, teléfono, internet, etc.

Impuesto sobre Sociedades: es el importe que pagamos a la Agencia Tributaria por los beneficios obtenidos.

Otros tributos: importes satisfechos por otros impuestos distintos del Impuesto de Sociedades.

Sueldos y salarios: sueldos pagados a los trabajadores.

Seguridad Social a cargo de la empresa: cuotas satisfechas a la Seguridad Social por la cotización de nuestros trabajadores.

Otros gastos financieros: intereses bancario y comisiones por operaciones financieras que realiza la empresa..

Amortizaciones Técnicas: valoración contable de las pérdidas de valor que sufren los elementos del activo fijo.

Para elaborar la Cuenta de Pérdidas y Ganancias debemos ordenar estos ingresos y gastos con el fin de calcular:

- **Resultado de explotación:** diferencia entre los ingresos y gastos relacionados con la actividad principal de la empresa. Su cálculo viene dado por: los ingresos explotación (por la venta de mercaderías o prestación de servicios) menos los costes gastos de explotación (como el coste de las compras, salarios, seguros, alquileres etc.)
- **Resultado financiero:** diferencia entre los ingresos (intereses y rendimientos) y gastos (intereses y comisiones) relacionados con la financiación de la empresa.
- **Resultado antes de impuestos:** suma de los resultados de explotación y financiero.
- **Resultado del ejercicio (después de impuestos):** es el resultado final una vez descontado, en su caso, el impuesto sobre beneficios.

Esta estructura se ordena en un informe contable que presenta una forma similar al siguiente cuadro:

+Ventas de mercaderías/Prestación de servicios
-Compra de mercaderías
-Arrendamientos
-Servicios de profesionales independientes
-Primas de seguros
-Publicidad
-Suministros
-Otros tributos
-Sueldos y salarios
-Seguridad Social a cargo de la empresa
-Amortizaciones
A) RESULTADO DE LA EXPLOTACIÓN
+Otros ingresos financieros
-Otros gastos financieros
B) RESULTADO FINANCIERO
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS
-Impuesto sobre Sociedades
D) RESULTADO DEL EJERCICIO

2.2. Interpretación de resultados

A través del análisis de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias podemos comprobar si la empresa obtiene beneficios o pérdidas pero además, debemos estudiar si dicho resultado ha sido generado por el resultado de explotación o por el resultado financiero ya que la decisión sobre la viabilidad del proyecto no será la misma:

A) Resultados positivos, es decir, la empresa obtiene **BENEFICIOS**: nuestro proyecto es viable económicamente.

B) Resultados negativos, es decir, la empresa obtiene **PÉRDIDAS**. Debemos comprobar el origen de esas pérdidas:

- Si el resultado de explotación es positivo y resultado financiero negativo: El resultado de explotación nos indica que la marcha de nuestro negocio es buena, por tanto, debemos seguir adelante ya que el resultado ha sido negativo como consecuencia de un elevado gasto financiero debido a que los intereses pagados por la financiación al inicio son elevados, pero éstos irán disminuyendo poco a poco.
- Si el resultado de explotación es negativo y el resultado financiero es negativo:
- Si las pérdidas de explotación no son muy elevadas y creemos que nuestro negocio todavía tiene potencial de crecimiento positivo, seguiremos adelante con el proyecto ya que lo normal es que la empresa tenga pérdidas al inicio.
- Si las pérdidas de explotación son muy elevadas tendremos que replanteamos nuestra idea de negocio ya que, según las cifras, no es viable llevarla a cabo.



Práctica 1

Cálculo e interpretación de la cuenta de Pérdidas y Ganancias

La empresa Prueba S.A., dedicada comercialización de juegos y juguetes presenta la siguiente información de las operaciones realizadas durante el año 2014.

- Ventas de mercaderías: 100.000 €.
- Compras de mercaderías: 30.000 €.
- Sueldos y salarios: 17.786 €.
- Seguridad Social a cargo de la empresa: 5.000 €.
- Seguros: 1,800€.
- Recibos de agua, luz, teléfono, etc.: 2.000 €.
- Publicidad: 500 €.
- Gastos de asesoría: 1.200 €.
- Amortizaciones técnicas: 5.000 €.
- Intereses pagados en diferentes operaciones financieras: 2.000 €.
- Ingresos financieros: 1.000 €.

- Confecciona la cuenta de pérdidas y ganancias de esta empresa hasta obtener el resultado del ejercicio suponiendo que el impuesto sobre beneficios es del 30%.
- Analiza cada uno de los resultados obtenidos.

Solución:

- La cuenta de pérdidas y ganancias/Cuenta de resultados de la empresa a 31/12/2014

Empresa Prueba S.A:
Cuenta de Resultados del 01/01/2014 al 31/12/2014

+Ventas de mercaderías/Prestación de servicios	100.000
-Compra de mercaderías	30.000
-Servicios de profesionales independientes	1.200
-Primas de seguros	1.800
-Publicidad	500
-Suministros	2.000
-Sueldos y salarios	17.786
-Seguridad Social a cargo de la empresa	5.000
-Amortizaciones	5.000
A) RESULTADO DE LA EXPLOTACIÓN	36.714
+Otros ingresos financieros	1.000
-Otros gastos financieros	2.000
B) RESULTADO FINANCIERO	-1.000
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A+B)	35.714
-Impuesto sobre Sociedades	10.714
D) RESULTADO DEL EJERCICIO	25.000

b) Análisis de los resultados:

- Resultado de explotación: la empresa ha obtenido 36.714€ derivados de su actividad propia, esto es la compra y venta de juguetes.
- Resultado Financiero: El elevado pago de intereses en relación a los ingresos recibidos por parte de la entidad bancaria han dado como resultado una pérdida financiera de 1.000€ para la empresa.
- Resultado antes de impuestos: antes del pago de impuestos sobre el beneficio obtenido por la empresa, el resultado asciende a 35.714€, base sobre la que se aplicará la tasa de impuesto del 30%.
- Resultado del ejercicio: finalmente, la empresa ha conseguido unos beneficios de 25.000€

3. Análisis financiero: el Balance de situación

El Balance de situación es un documento contable que refleja el patrimonio de la empresa debidamente valorado en un momento determinado.

¿Qué se entiende por patrimonio?

El patrimonio está formado por el conjunto de bienes (todo lo que tiene), derechos (todo lo que le deben) y obligaciones (todo lo que la empresa debe) que la empresa tiene en un momento determinado.

Por ejemplo:

- La maquinaria, herramientas, equipos informáticos, vehículos, etc. propiedad de la empresa son BIENES.
- Las facturas que los clientes le deben a la empresa por ventas a plazos son DERECHOS.
- El préstamo que nos ha concedido el banco ó, facturas que la empresa debe a sus proveedores son OBLIGACIONES.

Los bienes y derechos forman del ACTIVO de la empresa, mientras que las obligaciones forman el PASIVO. La diferencia entre el activo y el pasivo constituye el patrimonio real de una empresa, al cual le llamaremos PATRIMONIO NETO.

$$\text{Patrimonio neto} = \text{activo} - \text{pasivo}$$

O lo que es lo mismo:

$$\text{Activo} = \text{Patrimonio neto} + \text{pasivo}$$

A esta igualdad se le conoce con el nombre de ecuación fundamental del patrimonio y es utilizada universalmente para representar el patrimonio de las empresas, de ahí que el patrimonio se represente en dos columnas:

En la columna de la izquierda, que se denomina activo, se agrupan todos los elementos patrimoniales que constituyen bienes y derechos.

En la columna de la derecha, que se denomina patrimonio neto y pasivo, se relacionan los fondos propios y las obligaciones.



Recuerda que la palabra balance proviene de «balanza», por lo que el total activo siempre será igual al patrimonio neto más pasivo. De lo contrario, la balanza no estará equilibrada.

Práctica 2

El patrimonio personal

La situación patrimonial personal hace referencia al patrimonio de una persona física en un momento determinado: por ejemplo: Tu situación patrimonial personal es la siguiente: tienes una cuenta corriente en el

banco con 1.200€, un coche valorado en 15.000€ del que tienes pendiente de pago 8.000 € y además, le prestaste a un amigo 300 € que todavía no te ha devuelto. ¿Cuál es tu patrimonio neto?

Solución:

1) Clasificamos todos los elementos:

- ¿Qué bienes tienes?: 1.200 € en el banco y un coche valorado en 15.000 €.
- ¿Tienes algún derecho? Sí, un derecho por valor de 300 € que le prestaste a un amigo y que te tiene que devolver.
- ¿Alguna obligación? Sí, el coche no lo tengo totalmente pagado, debo 8.000 €.

2) Calculamos el patrimonio neto: $PN = A - Pasivo = (Bienes + Derechos) - Obligaciones = (1.200 + 15.000 + 300) - 8.000 = 8.500€$.

3.1. Composición y estructura del balance

Al igual que ocurría con la cuenta de Pérdidas y Ganancias, para la elaboración del balance también debemos seguir unos criterios de ordenación. En este caso, se utilizan las tres grandes masas patrimoniales que ya conocemos: activo, pasivo y neto.

Masa patrimonial: conjunto de elementos patrimoniales que tienen la misma funcionalidad económica o financiera, es decir, son homogéneas.

Liquidez: es la capacidad que tienen los activos para convertirse en dinero líquido.

Exigibilidad: es el plazo de tiempo pactado para el pago de una obligación.

Activo (de menos a mayor liquidez)	<p>Recoge los bienes y derechos (estructura económica) que posee una empresa ordenados en función de su plazo de permanencia en la empresa (de menor a mayor liquidez). Se clasifican en:</p> <p>Activo no corriente. Está formado por aquellos elementos vinculados a la empresa durante más de un ejercicio (maquinaria, edificios, etc.). Se conocen también como inmovilizados. Deberemos tener en cuenta su amortización acumulada.</p> <p>Activo corriente. Está formado por aquellos elementos que se renuevan constantemente. Son:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Existencias: materiales que se utilizan en la elaboración del producto ó mercancías ya elaboradas que la empresa comercializa. - Realizable: derechos de cobro de nuestros clientes por ventas realizadas a plazos. - Disponible: formado por las cuentas corrientes y el dinero en metálico que exista en las cajas de la empresa.
Patrimonio Neto y Pasivo (de menos a mayor exigibilidad)	<p>Recogen la estructura financiera de la empresa, es decir, de dónde se han obtenido los fondos para poder realizar las inversiones que figuran en el activo. Se ordena de menor a mayor exigibilidad, clasificándose en:</p> <p>Neto. Está formado por los recursos financieros que no se tienen que devolver en toda la vida de la empresa. Son:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Capital social: recoge las aportaciones de los socios en el momento de la constitución de la empresa. - Reservas: son beneficios no distribuidos de ejercicios anteriores. - Resultado del ejercicio: recoge las pérdidas o ganancias que haya tenido la empresa en el ejercicio actual. <p>Pasivo no corriente. Está formado por las deudas que tienen un plazo de devolución superior a un año. Por ejemplo: préstamo a 5 años.</p>

	Pasivo corriente. Está formado por las deudas que tienen un plazo de devolución igual o inferior a un año. Por ejemplo: la deuda que tenemos con un proveedor por la compra de mercaderías que pagaremos en un plazo de 90 días.
--	---

Al igual que vimos en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, las empresas deben utilizar una nomenclatura común para su elaboración, establecida por El Plan General de Contabilidad, ya que solo así pueden compararse sus resultados. A continuación, se incluyen los más habituales:

	Elemento patrimonial	Cuenta (terminología del PGC)
Activo no corriente	Programas de ordenador.	Aplicaciones informáticas.
	Solares, fincas.	Terrenos.
	Pisos, locales, naves.	Construcciones.
	Maquinaria.	Maquinaria.
	Mobiliario y equipos de oficina no electrónicos.	Mobiliario.
	Ordenador y equipos electrónicos.	Equipos para procesos de información.
	Vehículos de la empresa.	Elementos de transporte.
	Amortización total efectuada de un elemento de activo fijo	Amortización acumulada del inmovilizado.
	Fianzas.	Fianzas.
Activo corriente	Bienes adquiridos por la empresa para su posterior venta sin transformación.	Mercaderías.
	Derechos de cobro de nuestros clientes por las ventas	Clientes
	Derechos de cobro de nuestros clientes por las ventas (si nos lo paga mediante una Letra)	Clientes, efectos a cobrar
	Dinero en el banco.	Bancos, c/c
	Dinero en caja en la empresa.	Caja
Neto	Aportaciones de los socios.	Capital social.
	Beneficios no distribuidos de ejercicios anteriores.	Reservas
	Resultado del ejercicio actual.	Resultado del ejercicio
Pasivo no corriente	Préstamos bancarios con plazo superior a un año.	Deudas con entidades de crédito a largo plazo.
Pasivo corriente	Préstamos bancarios con plazo igual o inferior a un año	Deudas con entidades de créditos a corto plazo.
	Deudas con proveedores por compras a plazos.	Proveedores
	Deudas con proveedores por compras a plazos (si pagaremos mediante una letra).	Proveedores, efectos a pagar

	Deudas pendientes con Hacienda.	Hacienda Pública, acreedora por conceptos fiscales.
	Deudas pendientes con Seguridad Social.	Organismos Seguridad Social, acreedores.
	Deudas con trabajadores.	Remuneraciones pendientes de pago.

Una vez conocida la clasificación y terminología específica de cada uno de los elementos del patrimonio, veamos finalmente su estructura:

ACTIVO	PATRIMONIO NETO + PASIVO
A) ACTIVO NO CORRIENTE	A) PATRIMONIO NETO
I. Inmovilizados (Menos Amortización acumulada inmovilizado)	I. Capital Social
B) ACTIVO CORRIENTE	II. Reservas
I. Existencias	III. Resultados del ejercicio
II. Realizable	B) PASIVO NO CORRIENTE
III. Disponible	C) PASIVO CORRIENTE
TOTAL ACTIVO	TOTAL PATRIMONIO NETO + PASIVO

Práctica 3 **Elaboración de un balance.**

La empresa PRUEBA S.A. cuenta con los siguientes elementos patrimoniales **al 31 de diciembre 2014** que se relacionan a continuación:

- Clientes: 2.000 €.
- Caja: 3.000 €.
- Bancos: 12.000€.
- Mercaderías: 10.000 €.
- Capital social: 100.000 €.
- Clientes, efectos a cobrar: 4.000 €.
- Proveedores: 1.000€
- Resultado del ejercicio 25.000€

Información adicional:

- Edificios: 100.000 €, este edificio fue adquirido el 1 de enero de 2014 y se le estima una vida útil de 20 años sin valor residual.
- El día 31 de diciembre de 2014 la empresa compra una furgoneta por un precio de adquisición de 30.000€, estimando la vida útil de este bien en 5 años y un valor residual de 5.000€. Para esta operación a la empresa le han concedido un préstamo de 30.000 euros (Co) para la compra de una furgoneta, a un tipo de interés anual del 9% ($i = 0,09$) y a devolver en un plazo de 5 años ($n = 5$).

Se pide: Ordenar los elementos en masas patrimoniales de activo, neto y pasivo, con la información adicional calcular los elementos partidas correspondientes y elaborar el balance con la estructura adecuada

Solución:

Lo primero será ubicar los datos entre los elementos patrimoniales del balance, así, de este modo tenemos:

Balance (Parcial) Empresa Prueba S.A. 31/12/2014			
ACTIVO		PATRIMONIO NETO + PASIVO	
A) ACTIVO NO CORRIENTE	0	A) PATRIMONIO NETO	125.000
I. Inmovilizados		I. Capital Social	100.000
Construcciones		II. Reservas	
Elementos de Transporte		III. Resultados del ejercicio	25.000
Amortización acumulada		B) PASIVO NO CORRIENTE	0
B) ACTIVO CORRIENTE	31.000	Deudas entidades crédito Largo Plazo	
I. Existencias	10.000	C) PASIVO CORRIENTE	1.000
Mercaderías		Deudas entidades crédito corto plazo	
II. Realizable		Proveedores	1.000
Cientes	2.000		
Ciente, efectos a cobrar	4.000		
III. Disponible			
Bancos	12.000		
Caja	3.000		
TOTAL ACTIVO	31.000	TOTAL PASIVO + Patrimonio Neto	126.000

Como podemos ver, el balance no está equilibrado, ya que el Total Activo debería ser igual al Pasivo más Patrimonio. Por eso, con la información adicional calculamos los elementos que faltan:

a) Edificios: 100.000 €, este edificio fue adquirido el 01 de enero de 2014 y se le estima una vida útil de 20 años sin valor residual.

En Inmovilizado añadimos el elemento Construcciones al que asignamos 100.000€ y, a continuación, calculamos la amortización técnica acumulada al 31/12/2014, cuánta esta que restará del total del inmovilizado. En este caso es la amortización acumulada correspondiente a un año (ver concepto de amortización técnica en el Tema 2).

$$Cuota Amort. = \frac{\text{Valor de adquisición} - \text{Valor residual}}{\text{Vida útil}} = \frac{100.000 - 0}{20} = 5.000 \text{ euros/año}$$

b) El día 31 de diciembre de 2014 la empresa compra una furgoneta por un precio de adquisición de 30.000€, estimando la vida útil de este bien en 5 años y un valor residual de 5.000€. Para esta operación a la empresa le han concedido un préstamo de 30.000 euros (Co) para la compra de una furgoneta, a un tipo de interés anual del 9% ($i = 0,09$) y a devolver en un plazo de 5 años ($n = 5$).

En este caso añadimos la partida de Elementos de transporte por un valor de 30.000€ y como este bien se ha adquirido con un préstamo a largo plazo, añadimos igualmente este elemento en el pasivo por un valor de 30.000€.

Nota:

Como el activo se adquirió el día 31/12/2014, el mismo día de la fecha de elaboración del balance, este activo no tiene amortización técnica para el 2014, empezará a perder valor en el ejercicio siguiente.

Periodos	α	I_h	A_h	M_h	Capital vivo
0					30.000,00
1	7.712,77	2.700,00	5.012,77	5.012,77	24.987,23
2	7.712,77	2.248,85	5.463,92	10.476,69	19.523,31
3	7.712,77	1.757,10	5.955,67	16.432,36	13.567,64
4	7.712,77	1.221,09	6.491,68	22.924,04	7.075,96
5	7.712,77	636,81	7.075,96	30.000,00	0,00
TOTAL	38.563,85	8.563,85	30.000,00		

Con respecto al préstamo, para el ejercicio 2015, se tendrá que tener en consideración los intereses del préstamo y la parte de este que se habrá devuelto.

Por tanto, el balance al 31 de diciembre de 2014 queda así:

Balance (Parcial) Empresa Prueba S.A. 31/12/2014					
ACTIVO			PATRIMONIO NETO + PASIVO		
A) ACTIVO NO CORRIENTE	125.000		A) PATRIMONIO NETO	125.000	
Construcciones	100.000		I. Capital Social	100.000	
Elementos de Transporte	30.000		II. Reservas		
Amortización acumulada	(5.000)		III. Resultado del ejercicio	25.000	
B) ACTIVO CORRIENTE	31.000		B) PASIVO NO CORRIENTE	24.987,23	
I. Existencias	10.000		Deudas entidades crédito	24.987,23	
Mercaderías			Largo Plazo		
II. Realizable			C) PASIVO CORRIENTE	6.012,17	
Cientes	2.000		Deudas entidades crédito corto plazo	5.012,17	
Cliente, efectos a cobrar	4.000		Proveedores	1.000	
III. Disponible					
Bancos	12.000				
Caja	3.000				
TOTAL ACTIVO	156.000		TOTAL PASIVO + Patrimonio Neto	156.000	

3.2. ¿Cómo se integran los resultados de un ejercicio reflejados en la cuenta de resultados, en el balance anual?

Como resultado de la actividad económica durante un periodo determinado, la empresa puede ser más rica (si ha generado beneficios y parte de este no se reparte y se inyecta a la empresa para capitalizarla. En caso que genere pérdidas se habrá consumido parte del patrimonio, esto es, la empresa habrá decrecido. Para entenderlo mejor vamos a continuar con el ejemplo anterior. Para ello vamos a suponer que los resultados parciales de la empresa prueba, para el ejercicio 2015, son los siguientes:

Cuenta de Resultados (parcial) Empres Prueba S.A. desde el 01/01/2015 hasta 31/01/2015

+Ventas de mercaderías/Prestación de servicios	90.000
-Compra de mercaderías	26.000
-Servicios de profesionales independientes	1.200
-Primas de seguros	1.800
-Publicidad	500
-Suministros	2.000
-Sueldos y salarios	15.000
-Seguridad Social a cargo de la empresa	4.000
-Amortizaciones	
A) RESULTADO DE LA EXPLOTACIÓN	
+Otros ingresos financieros	500
-Otros gastos financieros	
B) RESULTADO FINANCIERO	
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A+B)	
-Impuesto sobre Sociedades	
D) RESULTADO DEL EJERCICIO	

Información adicional:

- a) Con los beneficios del periodo anterior, 2014, se ha tomado la decisión de inyectarlos a la empresa para consolidar el patrimonio de la misma en el 2015.

Se pide: Terminar la elaboración de la cuenta de resultados del año 2015 y el balance al 31 de diciembre de 2015.

Solución:

- a) Con los beneficios del periodo anterior se ha tomado la decisión de inyectarlos a la empresa para consolidar el patrimonio de la misma: en este caso la implicación simplemente es pasar los resultados del ejercicio de 2014 a la cuenta de reservas quedando de la siguiente forma:

Resultados del ejercicio = 0

Reservas: $0 + 25.000 = 25.000$

I. Capital Social	100.000
II. Reservas	25.000
III. Resultados del ejercicio	0

Para terminar de elaborar esta cuenta de resultados, tendremos que calcular las amortizaciones técnicas del periodo, tanto de las construcciones como de los elementos de transporte:

Activo	Fecha de adquisición	Precio de adquisición	Vida útil	Valor residual
Construcciones	01 de enero de 2014	100.000	20	0
Vehículo	31 de diciembre de 2014	30.000	5	5.000

Cálculo la amortización acumulada a 31 de diciembre de 2015

$$\text{Cuota de amortización} = \frac{\text{Valor de adquisición} - \text{Valor residual}}{\text{Vida útil}}$$

Activo	Amortización periodo 2015: Cuenta de resultados	Amortización acumulada 31/12/2014	Amortización acumulada a 31/12/2015: Cuentas balance
Construcciones	$\frac{100.000 - 0}{20} = 5.000$	5.000	10.000
Vehículo	$\frac{30.000 - 5.000}{5} = 5.000$	0	5.000
Totales	10.000		15.000

Por otro lado, para calcular los gastos financieros por los intereses generados durante el periodo nos remitimos al cálculo del cuadro de amortización del préstamo que con las mismas características que calculamos en el Tema 2:

Periodos	α	I_h	A_h	M_h	Capital vivo
0					30.000,00
1	7.712,77	2.700,00	5.012,77	5.012,77	24.987,23
2	7.712,77	2.248,85	5.463,92	10.476,69	19.523,31
3	7.712,77	1.757,10	5.955,67	16.432,36	13.567,64
4	7.712,77	1.221,09	6.491,68	22.924,04	7.075,96
5	7.712,77	636,81	7.075,96	30.000,00	0,00
TOTAL	38.563,85	8.563,85	30.000,00		

Por tanto, los intereses por el préstamo del año 2015 equivalen a los del periodo 1 de la tabla, esto es, 2.700€.

Por tanto, la cuenta de resultados del año 2015 nos queda de la siguiente forma:

Cuenta de Resultados (definitivo) Empres Prueba S.A. desde
el 01/01/2015 hasta 31/01/2015

+Ventas de mercaderías/Prestación de servicios	90.000
-Compra de mercaderías	26.000
-Servicios de profesionales independientes	1.200
-Primas de seguros	1.800
-Publicidad	500
-Suministros	2.000
-Sueldos y salarios	15.000
-Seguridad Social a cargo de la empresa	4.000
-Amortizaciones	10.000
A) RESULTADO DE LA EXPLOTACIÓN	29.500
+Otros ingresos financieros	500
-Otros gastos financieros	2.700
B) RESULTADO FINANCIERO	-2.200
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A+B)	27.300
-Impuesto sobre Sociedades	8.190
D) RESULTADO DEL EJERCICIO	19.110

Por otro lado, el resultado del ejercicio no coincide exactamente con lo recaudado por los ingresos y los gastos ya que, como dijimos antes, la amortización técnica se considera un gasto, aunque no sea un desembolso de dinero. Por tanto, al resultado del ejercicio habrá que sumarle la amortización técnica para calcular lo recaudado en caja durante el periodo 2015:

D) RESULTADO DEL EJERCICIO	19.110
+ AMORTIZACIONES TÉCNICAS	10.000
TOTAL EFECTIVO Generado en el periodo	29.110

Con el efectivo generado en el periodo, hemos tenido que hacer frente a la devolución de parte de la deuda del préstamo que asciende a 5.012,77€. Si a esta cuantía le sumamos lo que teníamos al inicio del periodo 2015, el resultado de la cuenta de caja en el balance sería:

TOTAL EFECTIVO generado en el periodo	29.110
- Amortización de Deuda	5.013
+ Caja al 31/12/2014	3.000
Cuenta Caja al 31/12/2015	27.097

Incluyendo todos estos cálculos en el balance de situación, su presentación nos quedaría así:

Por tanto, el balance al 31 de diciembre de 2014 queda así:

Balance (Parcial) Empresa Prueba S.A. 31/12/2015			
ACTIVO		PATRIMONIO NETO + PASIVO	
A) ACTIVO NO CORRIENTE	115.000	A) PATRIMONIO NETO	144.110
		I. Capital Social	100.000
Construcciones	100.000	II. Reservas	25.000
Elementos de Transporte	30.000	III. Resultado del ejercicio	19.110
Amortización acumulada	(15.000)	B) PASIVO NO CORRIENTE	19.523
B) ACTIVO CORRIENTE	55.097	Deudas entidades crédito	19.523
I. Existencias	10.000	Largo Plazo	
Mercaderías		C) PASIVO CORRIENTE	6.464
II. Realizable		Deudas entidades crédito corto plazo	5.464
Cientes	2.000	Proveedores	1.000
Cliente, efectos a cobrar	4.000		
III. Disponible			
Bancos	12.000		
Caja	27.097		
TOTAL ACTIVO	170.097	TOTAL PASIVO + Patrimonio Neto	170.097

3.3. Interpretación del balance

El balance refleja el equilibrio entre el plan de inversión y el plan de financiación, en un momento dado. La inversión se corresponde con el activo del balance y la financiación con el patrimonio neto y el pasivo.

El estudio de cada una de las masas patrimoniales y su proporción frente a las demás permite analizar la situación financiera de la empresa. Este análisis se realiza a través de los ratios. Un ratio, es un cociente que relaciona los elementos del balance y muestra si la proporción entre ellos es correcta. A través del cálculo de los ratios podemos extraer la siguiente información:

A. Situación de endeudamiento

Como vimos en la unidad anterior, no siempre la empresa puede recurrir a recursos propios suficientes para financiarse y acaba teniendo que buscar además financiación ajena, endeudándose.

Toda deuda tiene que devolverse a un vencimiento pactado, por lo que cuando una empresa se endeuda tiene que conocer si podrá hacer frente al pago de la misma. Para medir esta situación utilizamos dos indicadores:

- Endeudamiento: mide el peso que tienen las deudas (pasivo) sobre la financiación total de la empresa (patrimonio neto + pasivo). Se calcula:

$$\text{Endeudamiento} = \frac{\text{Total pasivo}}{\text{Patrimonio Neto} + \text{Pasivo}}; [V.O: 0,4 - 0,6]$$

Un resultado entre 0,4 y 0,6 nos indicará que las deudas (total pasivo) no superan el 40 - 60% de la estructura financiera total de la empresa.

- Calidad de la deuda: mide el porcentaje de la deuda a corto plazo (pasivo corriente) respecto al total de la deuda (total pasivo).

$$\text{Calidad de la deuda} = \frac{\text{Pasivo corriente}}{\text{Total Pasivo}}; [V.O < 0,3]$$

Cuanto menor sea este indicador, menor será el peso de las deudas a corto plazo, por lo que la calidad de la deuda (en cuanto al plazo se refiere) será mayor, ya que el plazo de devolución de las mismas será más largo, lo que proporciona a la empresa mayor tranquilidad para hacer frente a dichas obligaciones.

B. Situación de liquidez y solvencia

La empresa debe procurar que no le falte, en ningún momento, recursos para hacer frente a las obligaciones (deudas) adquiridas. Cuando tiene suficiente dinero para hacer frente a todas ellas, se dice que la empresa cuenta con liquidez suficiente o es solvente. La diferencia entre liquidez y solvencia la podemos establecer en base al tiempo:

Para medir el grado de liquidez y solvencia que tiene la empresa, utilizaremos los siguientes ratios:

Liquidez: relaciona lo que la empresa tiene convertible en dinero en un plazo corto de tiempo (activo corriente), con lo que debe en ese corto plazo (pasivo corriente). También se conoce como fondo de maniobra. Se calcula:

$$\text{Liquidez} = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}; [V.O: 1,5 - 2,0]$$

Una empresa tendrá liquidez cuando pueda hacer frente, a corto plazo, a todos sus pagos. Para ello, el valor del ratio ha de estar aproximadamente entre 1,5 y 2. En caso de que este ratio sea menor de 1,5 indica que la empresa puede tener mayor probabilidad de hacer suspensión de pagos. Quizás podría pensarse que con un ratio de liquidez de 1 ya se atenderían sin problemas las deudas a corto plazo. Sin embargo, la posible morosidad de parte de la clientela y las dificultades en vender todas las existencias a corto plazo aconsejan que el fondo de maniobra sea positivo y, por tanto, que el activo corriente sea superior al pasivo corriente en un margen suficiente.

Solvencia: relaciona lo que la empresa tiene (total activo) con lo que la empresa debe (total pasivo). Se calcula:

$$\text{Solvencia} = \frac{\text{Total activo}}{\text{Total Pasivo}}; [V.O: 1,5 - 2,0]$$

Una empresa será solvente si con el activo que tiene (bienes y derechos) puede hacer frente a todas sus deudas (pasivo). Cuando mayor sea el total activo respecto al total pasivo más solvente será. Es aconsejable que el resultado de este ratio se sitúe entre 1,5 y 2. Esto significará que el total activo es entre 1,5 y 2 veces mayor que el total pasivo y, por tanto, la empresa podrá hacer frente a sus deudas sin ningún problema. Si su resultado fuera 1 puede decirse que la empresa no posee suficientes bienes y derechos para cumplir con sus obligaciones y se encontraría en situación de quiebra.

Práctica 4 **Análisis del balance mediante ratios**

- a) Calcular los ratios de endeudamiento, calidad de la deuda, liquidez y solvencia de la empresa prueba S.A a 31 de diciembre de 2015
- b) Hacer una valoración financiera de la empresa según los ratios calculados

Solución:

- a) Ratios:

$$\text{Endeudamiento} = \frac{\text{Total pasivo}}{\text{Patrimonio Neto} + \text{Pasivo}} = \frac{(19.523 + 6.464)}{170.097} = 0,153 \text{ [V.O: 0,4 – 0,6]}$$

$$\text{Calidad de la deuda} = \frac{\text{Pasivo corriente}}{\text{Total Pasivo}} = \frac{6.464}{(19.523 + 6.464)} = 0,249 \text{ [V.O < 0,3]}$$

$$\text{Liquidez} = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo Corriente}} = \frac{55.097}{6.464} = 8,524 \text{ [V.O: 1,5 – 2,0]}$$

$$\text{Solvencia} = \frac{\text{Total activo}}{\text{Total Pasivo}} = \frac{170.097}{(19.523 + 6.464)} = 6,545; \text{ [V.O: 1,5 – 2,0]}$$

b) Valoración:

A nivel de endeudamiento la empresa está bastante por debajo de nivel mínimo de endeudamiento recomendado, esto es, de cada euro de financiación en la empresa, 0,847 (1-0.153) proceden de recursos propios. Esto en principio se considera bueno, pero también podría decirse que la empresa no explota las posibles fuentes de financiación que tiene para afrontar nuevos proyectos incurriendo en un coste de oportunidad.

Por otro lado, del pasivo de la empresa, éste es principalmente a largo plazo, y el pasivo corriente es considerablemente corto. Esto que en principio es bueno, puede esconder una ineficiencia al momento de negociar los plazos de pago con los proveedores.

Cos respecto a la liquidez la empresa cuenta con 8,5 euros de rápida conversión por cada euro que debe a un plazo inferior a un año.

Por último, con respecto a la solvencia de la empresa, es más que adecuada ya que la mayor parte de los activos de la empresa están siendo financiados con recursos propios.

Bibliografía

Blasco Ibañez, J et al. (2013): Empresa e iniciativa Emprendedora. Agapea Ediciones.