

UD5.

Anexo I. Ejemplos.

Empresa ALFA S.A.

La empresa ALFA, S.A. presenta el siguiente balance de los años 20XX y 20XX+1:

ACTIVO	20XX	20XX+1
(206) Aplicaciones Informáticas	600	700
(213) Maquinaria	3.500	4.000
(216) Mobiliario	930	930
(217) Equipos proc. Información	850	900
(218) Elementos transporte	2.740	2.500
(219) Otro inmovilizado material	550	600
(280) Amortiz. Acum.inmov.intang.	-300	-400
(281) Amortiz. Acum.inmov.material	-1.000	-1.800
(250) Inversiones financiera L.P.	460	450
(300) Mercaderías	800	1.100
(390) Deterioro de valor mercaderías	-200	
(430) Clientes	720	900
(57-) Tesorería	2.960	3.900
ACTIVO TOTAL	12.610	13.780
PATRIMONIO NETO Y PASIVO	20XX	20XX+1
(100) Capital Social	8.000	9.000
(112) Reserva legal	800	850
(113) Reservas voluntarias	300	300
(170) Préstamos a L.P.	750	500
(173) Proveedores inmovilizado L.P.	320	380
(520) Préstamos a C.P.	250	200
(523) Proveedores inmovilizado C.P.	220	200
(400) Proveedores	540	690
(475) HP Acreedora	750	900
(410) Acreedores prest. servicios	360	400
(476) Org.SS acreedores	320	360
PN + PASIVO TOTAL	12.610	13.780

Ratios Verticales.

Hacemos la clasificación funcional del balance según el PGC y sacamos % verticales:

ACTIVO	20XX	% 20XX	20XX+1	% 20XX+1
A) ACTIVO NO CORRIENTE	8.330	66,1%	7.880	57,2%
I. Inmovilizado intangible	300	2,4%	300	2,2%
II. Inmovilizado material	7.570	60,0%	7.130	51,7%
V. Inversiones financieras L.P.	460	3,6%	450	3,3%
B) ACTIVO CORRIENTE	4.280	33,9%	5.900	42,8%
II. Existencias	600	4,8%	1.100	8,0%
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar				
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	720	5,7%	900	6,5%
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	2.960	23,5%	3.900	28,3%
TOTAL ACTIVO	12.610	100%	13.780	100%
PATRIMONIO NETO Y PASIVO	20XX	% 20XX	20XX+1	% 20XX+1
A) PATRIMONIO NETO	9.100	72,2%	10.150	73,7%
A-1) Fondos propios				
I. Capital				
1. Capital escriturado	8.000	63,4%	9.000	65,3%
III. Reservas	1.100	8,7%	1.150	8,3%
B) PASIVO NO CORRIENTE	1.070	8,5%	880	6,4%
II. Deudas a largo plazo				
1. Deuda con entidades de crédito	750	5,9%	500	3,6%
3. Otras deudas a L.P.	320	2,5%	380	2,8%
C) PASIVO CORRIENTE	2.440	19,3%	2.750	20,0%
III. Deudas a C.P.				
1. Deuda con entidades de crédito	250	2,0%	200	1,5%
2. Otras deudas a C.P.	220	1,7%	200	1,5%
V. Acreedores comerciales y otras...				
1. Proveedores	540	4,3%	690	5,0%
2. Otros acreedores	1.430	11,3%	1.660	12,0%
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	12.610	100%	13.780	100%

Ratios Horizontales.

Los porcentajes horizontales indican la variación de una partida con respecto al año anterior:

ACTIVO	20XX	20XX+1	%
A) ACTIVO NO CORRIENTE	8.330	7.880	-5,40%
I. Inmovilizado intangible	300	300	0,00%
II. Inmovilizado material	7.570	7.130	-5,81%
V. Inversiones financieras L.P.	460	450	-2,17%
B) ACTIVO CORRIENTE	4.280	5.900	37,85%
II. Existencias	600	1.100	83,33%
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar			
1. Clientes por ventas y prest servicios	720	900	25,00%
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	2.960	3.900	31,76%
TOTAL ACTIVO	12.610	13.780	9,28%
PATRIMONIO NETO Y PASIVO	20XX	20XX+1	%
A) PATRIMONIO NETO	9.100	10.150	11,54%
A-1) Fondos propios			
I. Capital			
1. Capital escriturado	8.000	9.000	12,50%
III. Reservas	1.100	1.150	4,55%
B) PASIVO NO CORRIENTE	1.070	880	-17,76%
II. Deudas a largo plazo			
1. Deuda con entidades de crédito	750	500	-33,33%
3. Otras deudas a L.P.	320	380	18,75%
C) PASIVO CORRIENTE	2.440	2.750	12,70%
III. Deudas a C.P.			
1. Deuda con entidades de crédito	250	200	-20,00%
2. Otras deudas a C.P.	220	200	-9,09%
V. Acreedores comerciales y otras...			
1. Proveedores	540	690	27,78%
2. Otros acreedores	1.430	1.660	16,08%
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	12.610	13.780	9,28%

Fondo de Maniobra.

Balance de la empresa ALFA ordenado según la clasificación funcional del balance:

BALANCE					
Activo	20XX	20XX+1	PN Y PASIVO	20XX	20XX+1
Inmovilizado	7.870	7.430	Capital	8.000	9.000
Existencias	600	1.100	Reservas	1.100	1.150
Clientes	720	900	Deudas L.P.	1.070	880
Tesorería	3.420	4.350	Deudas C.P.	2.440	2.750
Total activo	12.610	13.780	Total PN+P	12.610	13.780

Reclasificamos los conceptos del balance y calculamos el FM:

ALFA S.A.	20XX	20XX+1	
Activo no corriente	7.870	7.430	ANC
Activo corriente	4.740	6.350	AC
Existencias	600	1.100	Existencias
Clientes	720	900	Realizable
Tesorería	3.420	4.350	Disponible
Patrimonio neto	9.100	10.150	PN
Pasivo no corriente	1.070	880	PNC
Pasivo corriente	2.440	2.750	PC
Activo	12.610	13.780	ANC + AC
Pasivo	3.510	3.630	PNC + PC
PN + P	12.610	13.780	PN + P
Fondo de maniobra	2.300	3.600	

El FM es positivo, la empresa no tiene problemas de liquidez, tiene recursos suficientes para afrontar sus pagos a corto plazo.

Ratios Financieros.

RATIOS	MAGNITUDES	20XX	OPTIMO	DIAGNÓSTICO
ACTIVO NO CORRIENTE	ANC / A	0,62		
ACTIVO CORRIENTE	AC / A	0,38		
AUTOFINANCIACION	PN / A	0,72		
DEPENDENCIA FINANCIERA	P / A	0,28	< 1	
FONDO DE MANIOBRA	AC - PC	2.300	> 0	EQUILIBRIO
SOLVENCIA A CORTO PLAZO	AC / PC	4,43	1,5 - 2	Solvencia muy alta
GARANTÍA O DISTANCIA DE LA QUIEBRA	A / P	3,59	1,5 - 2,5	Solvencia muy alta
LIQUIDEZ INMEDIATA O TESORERÍA	Disponible / PC	1,40	0,3 - 0,75	Exceso de tesorería
TEST ACIDO O DISTANCIA SUSPENSIÓN PAGOS	(Disponible + Realizable) / PC	1,70	0,8 - 1	Exceso de AC
ENDEUDAMIENTO TOTAL	P / (PN + P)	0,28	0,4 - 0,6	Falta de endeudamiento
AUTONOMÍA FINANCIERA	PN / (PN + P)	0,72	0,4 - 0,6	Exceso capital propio

RATIOS	DIAGNÓSTICO	CAUSA	RECOMENDACIÓN
ACTIVO NO CORRIENTE			ANALIZAR FM
ACTIVO CORRIENTE			
AUTOFINANCIACION			
DEPENDENCIA FINANCIERA			
FONDO DE MANIOBRA	EQUILIBRIO		
SOLVENCIA A CORTO PLAZO	Solvencia muy alta	Recursos suficientes a C.P.	Reinvertir activos
GARANTÍA O DISTANCIA DE LA QUIEBRA	Solvencia muy alta	Beneficios	Reinvertir activos
LIQUIDEZ INMEDIATA O TESORERÍA	Exceso de tesorería	Exceso recursos líquidos	ANALIZAR CASH-FLOW
TEST ACIDO O DISTANCIA SUSPENSIÓN PAGOS	Exceso de AC	Exceso recursos corrientes	ANALIZAR PMM
ENDEUDAMIENTO TOTAL	Falta de endeudamiento	Poca financiación ajena	ANALIZAR ROI, ROE
AUTONOMÍA FINANCIERA	Exceso capital propio	Muchos fondos propios	ANALIZAR APALANCAMIENTO

Empresa OMEGA S.A.

PMM

Datos de Almacenamiento de Materias Primas de la empresa OMEGA, S.A.:

Existencias iniciales de materias primas: 6.900

Existencias finales de materias primas: 8.220

Compras de materias primas: 57.000

Calcular el consumo de materias primas y el PMA.

Consumo de materias primas = Existencias iniciales + Compras – Existencias finales.

Consumo de materias primas = $6.900 + 57.000 - 8.220 = 55.680$ euros

Consumo medio diario de materias primas = $55.680 / 365 = 152,55$ euros

Existencias medias de materias primas = $(6.900 + 8.220) / 2 = 7.560$ euros

PMA = $7.560 / 152,55 = 49,56$ días

Datos de Fabricación:

Existencias iniciales de productos en curso: 10.340

Existencias finales de productos en curso: 12.500

Coste de producción: 205.556

Calcular el PMF.

Exist. media de productos en curso = $(10.340 + 12.500) / 2 = 11.420$ euros

Coste medio diario de la producción = $205.556 / 365 = 563,17$ euros

PMF = $11.420 / 563,17 = 20,28$

Datos de Ventas:

Existencias iniciales de productos terminados: 10.820

Existencias finales de productos terminados: 20.224

Coste de los productos vendidos: 193.992

Calcular el PMV.

Existencia media = $(10820 + 20224) / 2 = 15.522$

Coste medio diario de los productos vendidos = $193.992 / 365 = 531,48$ euros

PMV = $15.522 / 531,48 = 29,20$ días

Datos de Cobro a clientes:

Saldo inicial cuentas de clientes: 40.500

Saldo final cuentas de clientes: 41.300

Ventas: 247.080

Calcular el PMC.

Saldo medio clientes = $(40.500 + 41.300) / 2 = 40.900$ euros

Ventas medias diarias = $247.080 / 365 = 676,93$ euros

PMC = $40.900 / 676,93 = 60,42$ días

Pago a proveedores:

Saldo inicial proveedores: 7.652 euros

Saldo final proveedores: 7.940 euros

Compras del ejercicio: 57.000 euros

Calcular el PMP.

PMP = Saldo Medio proveedores / Compras medias diarias

PMP = $7.796 \text{ euros} / 156,164 = 49,922$ días

En nuestro ejemplo para la empresa ALFA, S.A., el período medio de maduración será:

PMM = $49,56 + 20,28 + 29,20 + 60,42 - 49,92 = 109,54$ días.

CONCLUSIONES: El PMM ha de ser financiado con el fondo de maniobra. Los elevados PMA y PMC condicionan negativamente el PMM, que es casi de 4 meses a pesar de que el PMP es superior a 1 mes (financiación a través de pago a proveedores). Igualmente es destacable que los productos terminados también tardan en venderse casi un mes.

CASH-FLOW

Beneficio neto: 20.000

Amortizaciones: 5.000

Provisiones y deterioros: 3.000

Cobros estimados: 90.000

Pagos estimados: 95.000

Analizar el cash-flow de la empresa OMEGA, S.A.

Cash-flow económico = $20.000 + 5.000 + 3.000 = 28.000$

Cash-flow financiero = $90.000 - 95.000 = -5.000$ (déficit)

La empresa presenta un déficit de 5.000. Deberá adoptar las correspondientes medidas dependiendo de la causa que motiva ese desfase entre ambos cash-flow. Si el desfase es debido a que la empresa tiene un periodo de maduración demasiado largo, deberá reducir, en la medida de lo posible, los plazos de cobro, fabricación y almacenamiento, y alargar el plazo de pago a los proveedores. Si aún así continúa con déficit, podría, por ejemplo, acudir a la financiación ajena o a la desinversión en activos, siempre que como consecuencia de ello no se vea afectada su actividad.

UMBRAL DE RENTABILIDAD

La empresa ALFA presenta las siguientes previsiones:

Importe de las ventas: 500.000

Costes fijos: 100.000

Costes variables: 30% del importe de ventas

Calcular el umbral de rentabilidad.

Umbral de rentabilidad = $100.000 / (1 - 0,3) = 142.857,14 \text{ €}$

Si la empresa vende por importe de 142.857,14 euros, cubre todos sus costes.

Vamos a comprobarlo:

Importe de ventas = 142.857,14

Costes fijos = 100.000,00

Costes variables = $30\% \text{ s/}142.857,14 = 42.857,14$

Beneficio = Ventas – Costes = 0

Beneficio = $142.857,14 - 100.000 - 42.857,14 = 0$

APALANCAMIENTO OPERATIVO

Aumentan las ventas un 10% sobre el período anterior y veremos cómo queda el beneficio:

10% Incremento Ventas		14.285,71	15.714,29	17.285,71
VENTAS	142.857,14	157.142,85	172.857,14	190.142,85
Costes fijos	-100.000,00	-100.000,00	-100.000,00	-100.000,00
Costes variables	-42.857,14	-47.142,86	-51.857,14	-57.042,86
Beneficios	0,00	10.000,00	21.000,00	33.100,00
% Incremento Beneficio			110,00%	57,62%

Vemos que el beneficio de un periodo al siguiente aumenta mucho más del 10% que aumentan las ventas. Esto es el apalancamiento operativo.

RENTABILIDAD

La empresa ALFA, que debe decidir si acudir a la financiación ajena o propia, presenta los siguientes datos:

DATOS

Activo	100.000
Capital propio	40.000
Pasivo corriente	25.000
Ventas	40.000
Gastos de explotación	15.000
Impuesto sobre beneficios	25%
Tipo de interés anual	8%

Estudiar la rentabilidad para 2 niveles distintos de ventas.

CÁLCULOS	CASO 1	CASO 2
Ventas	40.000	19.000
Gastos de explotación	-15.000	-15.000
BAIT	25.000	4.000
Gastos financieros	-2.000	-2.000
Beneficio	23.000	2.000
Impuestos	-5.750	-500
BAI	17.250	1.500
ROI	25,000%	4,000%
ROE	43,125%	3,750%
AF	1,73	0,94

CASO 1: Como el rendimiento de su activo (25%) es superior al interés de la deuda (8%), resultará más rentable para la empresa acudir a la financiación ajena.

CASO 2: Disminuyen las ventas en 21.000. En este caso el rendimiento del activo (5%) es inferior al interés de la deuda (8%), por lo que un ratio de endeudamiento mayor reportaría al accionista menor rentabilidad.

APALANCAMIENTO FINANCIERO

La empresa del ejemplo anterior va a aumentar su activo en 2.000 euros y quiere estudiar si hacerlo por medio de endeudamiento o aportando capital propio.

Supuesto A: situación inicial.

Supuesto B: la empresa opta por incrementar su endeudamiento.

Supuesto C: la empresa opta por aumentar su capital.

Veamos como varían el ROI y el ROE:

Supuesto	A	B	C
Activo	100.000	102.000	102.000
Capital propio	40.000	40.000	42.000
Pasivo Corriente	25.000	27.000	25.000
Ventas	40.000	40.000	40.000
Gastos explotación	-15.000	-15.000	-15.000
BAIT	25.000	25.000	25.000
Gastos financieros	-2.000	-2.160	-2.000
Beneficio	23.000	22.840	23.000
Impuestos	-5.750	-5.710	-5.750
BAI	17.250	17.130	17.250
ROI	25,000%	24,510%	24,510%
ROE	43,125%	42,825%	41,071%
AF	1,73	1,75	1,68

El apalancamiento financiero es superior a 1 → ROE > ROI.

Interesa financiarse con deuda.

Al tratarse de una empresa en la que el ROI es superior al tipo de interés, la opción más favorable es el endeudamiento, ya que en este caso la rentabilidad del capital propio es mayor que los gastos financieros que genera la deuda.