
Análisis de balances, Auditoría y Estado de flujos de efectivo

El *Análisis de balances* pretende una doble finalidad:

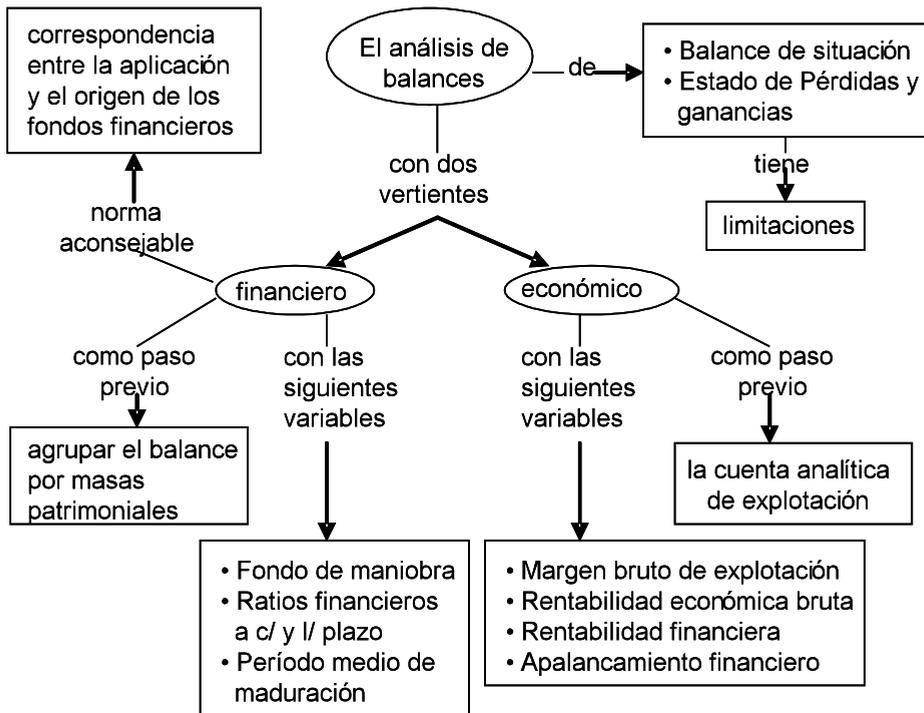
1. Completar el doble objeto de la contabilidad: instrumento de valoración del patrimonio y los resultados de la empresa y medio para una gestión eficiente.
2. Es un paso previo en el proceso de Auditoría.

La U.d. de *Auditoría* quiere conseguir tres objetivos:

1. Abordar el registro de los cambios de criterios, errores, estimaciones y hechos posteriores al cierre.
2. Practicar los conocimientos adquiridos en los tres libros de contabilidad (*Hecha Fácil*, *Un Paso Más* y *Avanzada*) con ajustes contables propios de la Auditoría.
3. Resaltar la importancia de la Auditoría para la fiabilidad de los Estados económicos y financieros.

Por último, se incluye un apéndice sobre el *Estado de flujos de efectivo* para observar con un ejercicio resuelto su proceso de elaboración y su importancia como instrumento de análisis financiero.

Análisis de balances



9.1. Fuentes de información

La contabilidad es la fuente principal para efectuar el análisis económico - financiero de la empresa. La información contable viene expresada en el Balance de situación y los Estados

de pérdidas y ganancias, cambios en el patrimonio neto, flujos de efectivo y memoria.

Ejemplo

Antonio es un comerciante de bicicletas:

Balance de situación de: D. Antonio (comerciante de bicicletas) a fecha: 31-12-20A2			
Activo	Miles de euros	Pasivo	Miles de euros
Caja	400	Proveedores	720
Elementos de transporte .	1.150	Proveedores inmovilizado c/pl	1.200
Existencias de bicicletas . .	492	Capital	1.532
Mobiliario	1.520	Amortiz. acumulada inmov.	400
Clientes	410	Resultados del ejercicio	160
Deudores	40		
Total	4.012	Total	4.012

Estado de pérdidas y ganancias de 20A2 de D. Antonio			
Pérdidas		Ganancias	
	Miles de euros		Miles de euros
Exist. iniciales bicicletas	432	Exist. finales bicicletas	492
Compras de bicicletas	600	Ventas de bicicletas	1.270
Dotación amortización inmovilizado	120		
Gastos de personal	450		
Resultados del ejercicio	160		
Total	1.762	Total	1.762

Nota:

En este nivel inicial del análisis de estados económicos-financieros sólo utilizaremos los Balances de Situación y Estados de pérdidas y ganancias.

En el análisis de la empresa distinguiremos::

1. Análisis financiero

Estudia el comportamiento de la inversión (Activo) con respecto a su financiación (Pasivo).

2. Análisis económico

Examina los resultados en relación a las inversiones y fuentes de financiación obtenidas.

9.2. Masas patrimoniales

Un paso previo para el análisis financiero es organizar el Balance por masas patrimoniales.

Una masa patrimonial es un conjunto de cuentas de activo o de pasivo que comparten, como mínimo, algún elemento en común.

El **Activo** se agrupa según su **grado de liquidez** o tiempo necesario para que el bien o crédito se convierta, de nuevo, en dinero.

1. Activo fijo o no corriente

El Activo fijo o no corriente (bienes y créditos a largo plazo) es el conjunto de inversiones con un plazo de **recuperación superior a un año**. La mayor parte del inmovilizado lo forman los bienes duraderos necesarios para el tráfico.

Ejemplos

En un comercio: el local, el camión de reparto, las estanterías, el ordenador.

2. Activo circulante o corriente

Conjunto de inversiones realizables a corto plazo. Con las siguientes submasas:

Existencias

Mercaderías, materias primas, productos en curso, semiterminados, terminados y otros aprovisionamientos de tráfico **almacenables**.

Las existencias, dentro del circulante, expresan el **último grado de liquidez**: Son inversiones en mercaderías que deben ser vendidas para luego ser cobradas.

Realizable

Bienes y créditos que tienen **liquidez a corto plazo**.

Ejemplos

Clientes, efectos a cobrar, créditos del inmovilizado c/pl., otros créditos a c/plazo.

Disponible

Comprende los **activos plenamente líquidos**.

Ejemplos

Caja, dinero en bancos, c/c.

Pasivo

En el **Pasivo** las masas patrimoniales se organizan según el **grado de exigibilidad** (tiempo que falte para el pago de las deudas) y el P_n (no exigible o fondos propios):

1. Capitales permanentes

Esta masa patrimonial agrupa a dos submasas:

Fondos propios

Se corresponde con el P_n : Capital, Reservas, Pérdidas y Ganancias, etc.

Si en el período ha habido pérdidas, el resultado negativo del ejercicio se pasará al pasivo, **restando** los fondos propios.

Deudas a largo plazo o pasivo no corriente

Obligaciones con **vencimiento superior a un año**: Proveedores del inmovilizado a pagar a largo plazo, deudas con entidades de crédito a pagar a largo plazo, etc.

2. Deudas a corto plazo o pasivo corriente

Obligaciones con **vencimiento inferior a un año**. Distinguiremos las de tráfico (Proveedores, acreedores, etc.) y las de no tráfico (proveedores del inmovilizado a c/pl., deudas con entidades de crédito a c/pl., etc).

En un gráfico:

Activo	Pasivo
<u>Activo fijo o no corriente</u>	<u>Capitales permanentes</u>
<u>Activo circulante o corriente</u>	Fondos propios
Existencias	Deudas a l/pl. o pasivo no corriente
Realizable	<u>Deudas a c/ plazo o pasivo corriente</u>
Disponible	

Inversión

=

Financiación

En el ejemplo de D. Antonio:

Balance de situación de D. Antonio por masas patrimoniales a fecha: 31-12-20A2			
Activo		Pasivo	
<u>Activo fijo</u>	2.270	<u>Capitales permanentes</u>	1.692
Mobiliario	1.520	Fondos propios	1.692
Elementos de transporte	1.150	Capital	1.532
(1) Amort. acum inmovil.	- 400	Resultados del ejercicio	160
<u>Activo circulante</u>	1.342	Deudas a largo plazo	0
Existencias	492	<u>Deudas a corto plazo</u>	1.920
Bicicletas	492	Proveedores	720
Realizable	450	Proveed. inmov. c/pl.	1.200
Clientes	410		
Deudores	40		
Disponible	400		
Caja	400		
Total	3.612	Total	3.612

Nota:

(1) *La amortización acumulada del inmovilizado pasa al activo restando*

Otro ejemplo

Propongamos otro ejemplo para una sociedad de fabricación de muebles en u.m.:

Balance de situación por masas patrimoniales de Europa, S.A. a fecha: 31-12-20A1			
Activo		Pasivo	
Activo fijo	872.100	Capitales permanentes	944.380
Mobiliario	62.000	Fondos propios	664.380
Maquinaria	1.110.000	Capital social	400.000
Elementos de transporte	48.000	Reservas	210.000
Otras instalaciones	66.500	Resultados ejercicio	54.380
- Amort. ac. inm. mat.	- 414.400	Deudas a largo plazo	280.000
Activo circulante	410.000	Deudas ent. crédito l/pl.	80.000
Existencias	263.700	Empréstimo (1)	200.000
Materias primas	123.000	Deudas a corto plazo	337.720
Productos en curso	42.300	Proveedores	85.220
Productos terminados	98.400	Eftos. a pagar-proveed.	108.200
Realizable	109.500	Acreeedores prest. servic.	24.700
Clientes	55.000	Proveed. inmov. c/pl.	69.600
Efectos a cobrar-clientes	48.000	Deudas ent. crédito c/pl.	20.720
Invers.financ. en acciones	6.500	H.P. acr. Impuesto socied.	29.280
Disponible	36.800		
Caja y bancos, c/c	36.800		
Total	1.282.100	Total	1.282.100

Nota: (1) Deuda contraída con la emisión de obligaciones suscritas por ahorradores a pagar a l/pl.

9.3. Análisis financiero: Fondo de maniobra y ratios

El **fondo de maniobra o capital circulante** se obtiene por diferencia entre las inversiones de activo circulante y la financiación ajena a corto plazo o exigible a corto plazo. **Diferencia** que debe ser **positiva** para disponer de un margen para hacer frente a las deudas a corto plazo.

$$FM = \text{Activo circulante} - \text{Exigible a c/pl.}$$

Actividad

Halla el Fondo de maniobra o Capital circulante de D. Antonio y Europa, S.A.

Los **ratios financieros** son relaciones entre magnitudes financieras. Resaltamos:

1. Disponibilidad inmediata

Relaciona el Disponible con las Deudas a c/pl.:

$$n_1 = \frac{\text{Disponible}}{\text{Deudas a c/pl. o Pasivo exigible c/pl}}$$

Su valor ideal oscila entre:

$$0,1 \leq n_1 \leq 0,5$$

Depende del período de maduración. Si el plazo de pago a proveedores es superior a la realización del activo, el disponible necesario será menor al de otra empresa con un plazo de pago inferior a la realización del activo a c/pl.

2. Tesorería

Relaciona:

$$n_2 = \frac{\text{Disponible} + \text{Realizable}}{\text{Deudas a c/pl. o Pasivo exigible c/pl}}$$

Su valor ideal oscila entre:

$$0,5 < n_2 \leq 1$$

Depende, como en el anterior, de los períodos de maduración del activo y pasivo a corto plazo.

3. Liquidez o solvencia financiera

Relaciona:

$$n_3 = \frac{\text{Activo circulante}}{\text{Deudas a c/pl o pasivo exigible c/pl}}$$

Su valor ideal deber ser:

$$n_3 > 1$$

4. Garantía o solvencia a largo plazo

Relaciona:

$$n_4 = \frac{\text{Activo real}}{\text{Total de deudas o Pasivo exigible}}$$

Su valor ideal debe ser:

$$n_4 > 2$$

Es decir, el activo real debe ser el doble de las deudas. O dicho en otros términos, si el activo es igual al pasivo y, en el pasivo, la mitad son deudas y el resto fondos propios, el activo supondrá el doble de las deudas.

5. Endeudamiento

Relaciona:

$$n_5 = \frac{\text{Total de deudas o Pasivo exigible}}{\text{Fondos propios}}$$

Su valor deber ser:

$$n_5 \leq 1$$

Es decir, el endeudamiento ideal de una empresa no debe superar el 50% del total pasivo.

Ejemplo

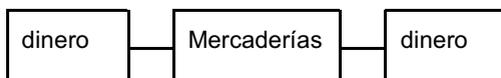
Para nuestro ejemplo de Europa, S.A.:

Ratios financieros	20A1	
	Cálculo	
Corto plazo		
Disponibilidad inmediata $0,1 \leq n_1 \leq 0,5$	$\frac{36.800}{337.720}$	0,1
Tesorería $0,5 < n_2 \leq 1$	$\frac{36800+109500}{337.720}$	0,4
Liquidez $n_3 > 1$	$\frac{410.000}{337.720}$	1,2
Largo plazo		
Garantía $n_4 > 2$	$\frac{1.282.100}{280000+337720}$	2,1
Endeudamiento $n_5 \leq 1$	$\frac{280000+337720}{664.380}$	0,9

9.3.1. Periodo medio de maduración

El activo circulante lo componen inversiones diferenciadas según su grado de liquidez: Disponible, lo que es dinero; Realizable, las cuentas de clientes, efectos a cobrar y demás inversiones que pueden convertirse en dinero a corto plazo y las existencias, todavía pendientes de producir, vender y cobrar en el corto plazo.

Pues bien, el periodo de maduración se refiere al plazo que transcurre desde que se invierte en mercaderías hasta que, de nuevo, se realiza en dinero:



Para una empresa industrial distinguiremos los siguientes plazos de maduración:

1. Maduración de materias primas

Indica el tiempo que transcurre desde la inversión en materias primas hasta su pase a fabricación.

Su cálculo se obtiene:

$$r_1 = \frac{\text{Consumo de materias primas}}{\text{Existencias medias materias primas (Ex)}}$$

Ratio que indica las veces que se reponen las existencias en el almacén durante el periodo. Con un año de 365 días, los días medios que transcurren desde que entran las existencias en almacén hasta su pase a fabricación se calcula:

$$d_1 = \frac{365}{r_1} ; \quad \text{ó}$$

$$d_1 = \frac{365}{\frac{\text{Consumo de materias primas}}{\text{Ex}}}$$

Con lo que:

$$d_1 = \frac{365 \times \text{Ex}}{\text{Consumo de materias primas}}$$

2. Maduración de productos en curso

Expresa el plazo medio que se tarda en fabricar los productos. Para su cálculo se efectúan estas operaciones:

$$r_2 = \frac{\text{Coste de la producción total}}{\text{Saldo medio productos en curso (Pc)}}$$

Este ratio indica las veces que se renuevan los productos en curso a lo largo de un periodo. Los días medios que tardan los productos en curso en convertirse en terminados se calcula:

$$d_2 = \frac{365}{r_2} ; \quad \text{ó}$$

$$d_2 = \frac{365}{\frac{\text{Coste de la producción total}}{\text{Pc}}}$$

En resumen,

$$d_2 = \frac{365 \times \text{Pc}}{\text{Coste de la producción total}}$$

3. Maduración de productos terminados

Expresa el plazo medio que tardan en salir del almacén los productos terminados. Para su cálculo se efectúan estas operaciones:

$$r_3 = \frac{\text{Ventas al precio de coste}}{\text{Saldo medio productos terminados (Pt)}}$$

Este ratio indica las veces que se renuevan los productos terminados a lo largo de un periodo. Y los días medios que están en el almacén son:

$$d_3 = \frac{365}{r_3} ; \quad \text{ó}$$

$$d_3 = \frac{365}{\frac{\text{Ventas al precio de coste}}{Pt}}$$

En resumen,

$$d_3 = \frac{365 \times Pt}{\text{Ventas al precio de coste}}$$

4. Maduración de cobro a clientes

Las ventas a crédito tienen una rotación que se puede medir mediante la siguiente relación:

$$r_4 = \frac{\text{Ventas (1+0,16)}}{\text{Saldo medio clientes y eftos. cobrar (Cl)}}$$

Nota: el IVA se estima en el 16%

Los días medios de cobro a clientes se obtienen

$$d_4 = \frac{365}{r_4} \quad ; \quad \text{ó}$$

$$d_4 = \frac{365}{\frac{\text{Ventas} \cdot 1,16}{Cl}}$$

$$d_4 = \frac{365 \times Cl}{\text{Ventas} \cdot 1,16}$$

5. Maduración de pago a proveedores

Pero el período de maduración estaría incompleto si no lo comparásemos con el plazo medio de pago a los proveedores de mercaderías.

La rotación y plazo de pago medio a los proveedores de un período se mide:

$$r_5 = \frac{\text{Compras materias primas} \cdot (1+0,16)}{\text{Saldo medio proveed. y eftos pagar (Pr)}}$$

$$d_3 = \frac{365 \times Pr}{\text{Compras de materias primas} \cdot 1,16}$$

Ejemplo

Período de maduración para 20A1 de Europa, S.A., con la información del Balance de Situación (epígrafe 9.2), Estado de Pérdidas y Ganancias (epígrafe 9.4.) y estos datos:

- Se consideran que los **saldo medios** de 20A1 **se corresponden con los finales**.
- El coste de producción es de 850.000 u.m. y el coste total de ventas de 831.600 u.m.

Período de maduración	20A1	
	Cálculo	días
Existencias materias primas	$\frac{365 \cdot 123.000}{354.800 (1)}$	126
Productos en curso	$\frac{365 \cdot 42.300}{850.000}$	18
Productos terminados	$\frac{365 \cdot 98.400}{831.600}$	43
Cobro a clientes	$\frac{365(55000+48000)}{912.000 \cdot 1,16}$	35
Período medio de maduración		222
Pago a proveedores	$\frac{365(85220+108200)}{386.800 \cdot 1,16}$	157
Margen días	157 - 222	-65

Nota:

- (1) Consumo de materias primas:
Exist. iniciales + compras - Exist. finales
 $91.000 + 386.800 - 123.000 = 354.800$

El margen es negativo. Es decir, desde que se invierte en materias primas hasta que se recupera pasan 228 días y como el pago a proveedores es de 183 días para los 65 días se necesita financiación distinta a proveedores.
 Financ. = $(386.800 \cdot 1,16) / 365 \times 65 = 79.903$

La Cuenta analítica de explotación, que en el Plan de 1990 formaba parte de los Estados contables y que en el de 2007 no aparece desglosa los resultados del período y tiene una gran utilidad para el análisis económico.

9.4. Análisis económico

Ejemplo

El estudio económico de una empresa parte del análisis de la Cuenta de pérdidas y ganancias.

La fábrica de muebles Europa, S.A., que nos sirve de referencia, presenta el siguiente Estado de Pérdidas y Ganancias:

Estado de pérdidas y ganancias de 20A1 de Europa, S.A.	
Pérdidas	Ganancias
u.m.	u.m.
Exist. iniciales materias primas 91.000	Exist. finales materias primas 123.000
Exist. iniciales productos en curso 38.500	Exist. finales productos en curso 42.300
Exist. iniciales de productos termin. . . . 75.500	Exist. finales productos terminados . . . 98.400
Compras de materias primas 386.800	Ventas de productos terminados . . . 912.000
Servicios exteriores (1) 38.455	Otros ingresos de gestión 2.100
Gastos de personal 281.800	Ingresos financieros 1.215
Gastos financieros 50.300	
Dotación amortización inmovilizado . . 125.000	
Pérdidas proc. inmovilizado 8.000	
Gasto de impuesto de beneficios 29.280	
Resultados del ejercicio 54.380	
Total 1.179.015	Total 1.179.015

Nota:

(1) El alquiler de la nave es de 5.800 u.m.

Cuenta analítica de explotación	20A1	
	u.m.	%
Ventas	912.000	100
+ Otros ingresos	+ 2.100	0,2
+/- var. exist. prod. curso y terminados	+26.700 (1)	
Valor producción	940.800	

- compras	-386.800	
+/- variación exist. materias primas	+ 32.000 (1)	38,9
- serv. exteriores	- 32.655 (2)	3,6
Valor añadido	553.345	60,7
- Alquileres	- 5.800 (2)	0,6
- Gastos personal	- 281.800	30,9
Resul. bruto expl.	265.745	29,1
- Dotac. amortizac.	- 125.000	13,7
Res. neto explot.	140.745	15,4

+ Ingr. financieros	+ 1.215	0,1
- Gtos. financieros	- 50.300	5,5
Res. act. ordinari.	91.660	10,1
-+ Result. enaj. inm.	- 8.000	0,9
-+ Result. excepc..	-	
R. antes impuest.	83.660	9,2
- Impuesto socied.	- 29.280	3,2
R. después impu.	54.380	6

Todos los porcentajes se calculan sobre las ventas.

Notas:

- (1) +- *variación de existencias*. Se obtienen restando las iniciales y sumando las finales.
- (2) *A los servicios exteriores se les restan los gastos por alquileres de 5.800 u.m.*

El 38,9 % en la fila de *variación de existencias de materias primas* se calcula con las compras e indica que de cada 100 u.m. de ventas 38,9 son del coste de las materias primas:
 $-386.800 + 32.000 = -354.800$; $354.800 / 912.000 = 0,389$; $0,389 \times 100 = 38,9 \%$.

9.4.1. Ratios económicos

Dentro del análisis económico se incluyen:

5. Margen bruto de explotación

Expresa, en tanto por ciento, la relación:

$$\frac{\text{Resultado neto de explotación}}{\text{Ventas}} \times 100$$

Indica la rentabilidad de las ventas (**sin incluir** los gastos o/y ingresos financieros y los resultados de enajenación del inmovilizado o excepcionales)

6. Rentabilidad económica bruta

Relaciona en tanto por ciento:

$$\frac{\text{Resultado neto de explotación}}{\text{Activo real}} \times 100$$

Expresa la rentabilidad de la inversión real (activo real) de la empresa; **sin incluir** resultados financieros o/y excepcionales.

7. Rentabilidad financiera

Relaciona en tanto por ciento:

$$\frac{\text{Resultado antes de impuestos}}{\text{Fondos propios}} \times 100$$

Nos indica los resultados antes de impuestos por cada 100 u.m. de fondos propios. En este ratio se incluyen todos los resultados, tanto los de tráfico, como los financieros, de enajenación de inmovilizado y los excepcionales.

8. Apalancamiento financiero

Relaciona la Rentabilidad financiera con la económica bruta:

$$\frac{\text{Rentabilidad financiera}}{\text{Rentabilidad económica bruta}}$$

Su valor ideal es:

$$a > 1$$

e indica que el endeudamiento de la empresa es positivo para la empresa, en la medida los costes financieros de las deudas son inferiores a la rentabilidad de los fondos propios.

Es decir, si $a > 1$ a la empresa le interesa endeudarse, porque la rentabilidad interna de la inversión, financiada con fondos ajenos, es superior a los gastos financieros que se asumen.

Ejemplo

Para nuestro caso de Europa, S.A.:

Ratios económicos	20A1	
	Cálculo	
Margen bruto de explotación	$\frac{140745 \times 100}{912.000}$	15,4
Rentabilidad económica bruta	$\frac{140745 \times 100}{1.282.100}$	11
Rentabilidad financiera	$\frac{83.660 \times 100}{664.380}$	12,6
Apalancamiento financiero a > 1	$\frac{12,6}{11}$	1,1

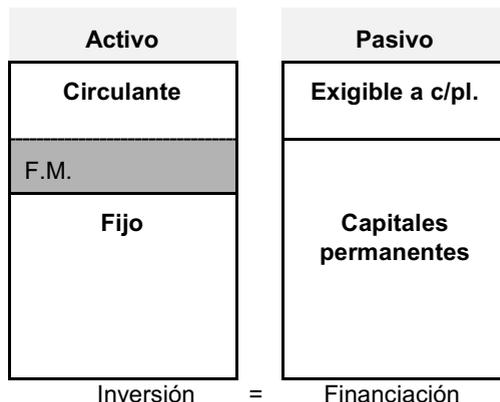
En esta empresa el endeudamiento resulta positivo, pues el ratio de apalancamiento es superior a 1: La rentabilidad del capital propio es superior a los costes financieros de la deuda.

9.5. Estructura del balance según tipos de empresas

En términos generales, los balances presentan unas características parecidas, según el sector de actividad de la empresa:

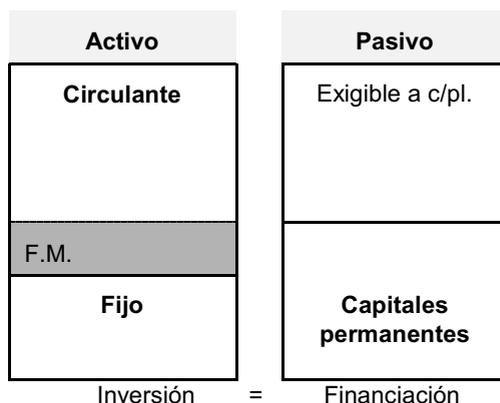
1. Empresas industriales (intensivas en capital)

Se caracterizan por la importancia del Activo fijo y el Pasivo exigible a largo plazo:



2. Empresas comerciales

El Activo fijo suele ser poco importante, por no requerir de inversión fija productiva. Las principales partidas del Activo fijo son las de terrenos, construcciones (en caso de propiedad de los locales comerciales) y mobiliario. Y en las fuentes de financiación ajena predominan las de corto plazo:



9.6. Limitaciones del análisis de balances

Al ser el Balance de situación un estado del Activo y Pasivo de una empresa a una fecha concreta es posible que el patrimonio no exprese lo que ha ocurrido a lo largo del ejercicio.

Ejemplo

Si a finales de año es cuando más vende una empresa, su Activo circulante no será indicativo de su estado en las otras fechas del año. Como tampoco nos informa el balance del vencimiento de las deudas con proveedores, pudiendo ocurrir que su vencimiento sea a principios del año siguiente o en el mes de junio.

Por tanto, en la valoración de las magnitudes, como el fondo de maniobra o los ratios financieros, hay que tener presente que la información está **extraída de un estado patrimonial estático**. Se debe ser prudente en las conclusiones y contrastarlas con otras fuentes (plazos de crédito a clientes o pago a proveedores, vencimientos de los créditos y deudas del Balance, encuestas a los gerentes, previsiones de vencimientos de cobros y pagos, etc.).

Un caso concreto son las **limitaciones del fondo de maniobra** como indicador de la liquidez de la empresa:

1. Es una magnitud obtenida de una información estática del balance de situación y, por ello, no tienen en cuenta su evolución y perspectivas futuras.
2. Su estado positivo o negativo es un indicador del estado de liquidez de la empresa; pero ésta dependerá de los vencimientos de los créditos y deudas pendientes.

Para prevenir la liquidez de la empresa, el fon-

do de maniobra se debe acompañar con **otras informaciones** como el período de maduración, los ratios financieros y, sobre todo, de las previsiones de cobros y pagos a corto plazo.

No existe un fondo de maniobra ideal. Su valor dependerá de las políticas de inversión y financiación de cada empresa. Y, en este sentido, existe una norma que es conveniente respetar: la **correspondencia entre la aplicación y el origen de los fondos** financieros. Es decir si se realiza una inversión a l/pl. su financiación deberá ser con capitales permanentes, reservando las deudas a c/pl. para las inversiones de circulante.

Ejercicios

- 1º) Una sociedad presenta el siguiente Balance de situación a fecha 31-12-20A2 (sin agrupar los saldos en Activo y Pasivo):

	u.m.
Caja	3.200
Proveedores	21.300
Otros acreedores c/pl.	12.100
Clientes	21.400
Existencias de mercaderías	18.700
Terrenos	145.000
Efectos a pagar	29.600
Construcciones	268.000
Obligaciones	120.000
Deudas entidades crédito l/pl.	85.000
Reservas	143.600
Mobiliario	89.200
Elementos de transporte	53.100
Amortizaciones del inmovil.	115.300
Efectos a cobrar	40.800
Invers. financieras acciones c/pl.	16.000
Bancos, c/c	12.100
Deudas entidades crédito c/pl.	18.000
Resultados ejercicio (gananc.)	16.200
H.P. acr. Impuesto socied	6.400
Capital social	x

Se pide:

- Balance de situación ordenado por masas patrimoniales.

- Calcula el fondo de maniobra o capital circulante ¿Qué significado tiene? ¿Puede ser negativo? ¿En tal caso qué indica? ¿Qué limitaciones tiene el fondo de maniobra?
- Calcula los ratios financieros de corto y largo plazo
- Comentario de los resultados

2º) Una sociedad presenta el siguiente Balance de situación a fecha 31-12-20A5 (sin agrupar los saldos en Activo y Pasivo):

	u.m.
Bancos, c/c.	8.200
Clientes	14.200
Otros acreedores c/pl.	6.400
Efectos a pagar	10.900
Existencias de mercaderías	12.400
Instalaciones	31.000
Elementos de transporte	13.200
Efectos a cobrar	8.100
Créditos a c/pl.	10.000
Caja	1.100
Deudas entidades crédito c/pl.	6.000
Mobiliario	36.500
Empréstito	14.000
Proveedores	9.700
Amortización acumul. inmoviliz.	20.200
Reservas	42.100
Deudas entidades crédito l/pl.	12.000
Resultados ejercicio (pérdidas)	4.800
Créd. perdidas comp. ejerc. ant.	1.800
Capital social	x

- Se pide:
- Balance de situación ordenado por masas patrimoniales.
 - Calcula el fondo de maniobra o capital circulante ¿Qué significado tiene?
 - Calcula los ratios financieros de corto y largo plazo
 - Comentario de los resultados

3º) Calcula el período medio de maduración y de pago de una empresa industrial que presenta la siguiente información en 20A4:

	u.m.
- Consumo de materias primas	81.000
- Compras de materias primas	78.000
- Coste de la producción total	126.300

- Ventas al precio de coste	119.800
- Ingresos por ventas	128.500
- Saldo medio de exist. mat.prim	3.420
- Saldo medio de prod. en curso	5.190
- Saldo medio de prod. terminad.	5.920
- Saldo medio de clientes	9.100
- Saldo medio de proveedores	18.300

Nota: El IVA se estima en el 16%

4º) Calcula el período medio de maduración y de pago de una empresa industrial que presenta la siguiente información en 20A2:

	u.m.
- Consumo de materias primas	142.000
- Compras de materias primas	145.300
- Coste de la producción total	198.100
- Ventas al precio de coste	212.200
- Ingresos por ventas	221.100
- Saldo medio de exist. mat.prim	8.360
- Saldo medio de prod. en curso	13.000
- Saldo medio de prod. terminad.	6.970
- Saldo medio de clientes	18.100
- Saldo medio de proveedores	27.860

Nota: El IVA se estima en el 16%

5º) Una empresa A dispone al 31-12-20A5 de unos Fondos propios de 600.000 euros y el valor de su Activo real es de 1.150.000 euros. Los beneficios netos de explotación del período han sido de 144.500 euros, los gastos financieros de 31.000 euros y los gastos excepcionales de 15.000 euros. En otra empresa B de su información contable en 20A5 se calcula una rentabilidad económica del 11,5% con unos Fondos propios de 300.000 euros y un Activo real de 530.000 euros. Los gastos financieros del período ascienden a 21.000 euros y las pérdidas procedentes de inmovilizado a 10.000 euros. En ambas empresas no existen ingresos financieros.

Se pide:

- Compara las rentabilidades económicas y financieras de las empresas.
- Ratios de apalancamiento financiero.
- ¿Qué empresa está más endeudada?

6º) Contar, S.A. presenta el siguiente Estado de pérdidas y ganancias en 20A6:

Estado de pérdidas y ganancias año de 20A6	
Contar, S.A.	
Pérdidas	Ganancias
u.m.	u.m.
Exist. iniciales materias primas 2.600	Exist. finales materias primas 2.000
Exist. iniciales productos en curso 600	Exist. finales productos en curso 450
Exist. iniciales de productos termin. 1.850	Exist. finales productos terminados 2.400
Compras de materias primas 44.000	Ventas de productos terminados 112.000
Servicios exteriores (1.000 alquileres) 11.000	Otros ingresos de gestión 1.200
Gastos de personal 30.500	Ingresos financieros 100
Gastos financieros 5.200	
Dotación amortización inmovilizado 8.100	
Gastos excepcionales 6.100	
Gasto de impuesto de beneficios 2.870	
Resultados del ejercicio 5.330	
Total 118.150	Total 118.150

El Activo real al 31-12-20A6 es de 180.000 u.m. y Fondos propios de 60.000 euros.

Se pide:

- Cuenta analítica de explotación.
- Rentabilidad económica y financiera.

- Apalancamiento financiero ¿Le interesa la deuda con intereses?

7º) Hechos, S.A. presenta en 20A4 el siguiente estado de pérdidas y ganancias:

Estado de pérdidas y ganancias año de 20A4	
Hechos, S.A.	
Pérdidas	Ganancias
u.m.	u.m.
Exist. iniciales materias primas 300	Exist. finales materias primas 360
Exist. iniciales productos en curso 120	Exist. finales productos en curso 140
Exist. iniciales de productos termin. 350	Exist. finales productos terminados 125
Compras de materias primas 18.320	Ventas de productos terminados 46.000
Servicios exteriores (200 alquileres) 7.590	Otros ingresos de gestión 300
Gastos de personal 12.750	Ingresos financieros 60
Gastos financieros 1.840	Beneficios proced. inmovilizado 210
Dotación amortización inmovilizado 3.480	
Gasto de impuesto de beneficios 856	
Resultados del ejercicio 1.589	
Total 47.195	Total 47.195

El Activo real a 31-12-20A4 es de 50.000 u.m. y los Fondos propios de 30.000 u.m.

Se pide:

- Cuenta analítica de explotación.

- Rentabilidades económica, financiera y apalancamiento.
- 8º) Una sociedad presenta el siguiente Balance de situación a fecha 31-12-20A4 (sin agrupar los saldos en Activo y Pasivo):
- | | u.m. |
|--|--------|
| Bancos y caja | 1.530 |
| Clientes | 840 |
| Otros acreedores c/pl. | 420 |
| Efectos a pagar | 860 |
| Existencias de mercaderías | 2.650 |
| Instalaciones | 1.400 |
| Elementos de transporte | 3.500 |
| Efectos a cobrar | 930 |
| Otros créditos a c/pl. | 120 |
| Deudas entidades crédito c/pl. | 3.940 |
| Mobiliario | 1.200 |
| Terrenos | 10.000 |
| Construcciones | 15.000 |
| Empréstito | 6.100 |
| Proveedores | 1.100 |
| Amortiz. acumul. inmoviliz. | 2.130 |
| Reservas | 10.920 |
| Deud. entid. crédito l/pl. | 2.800 |
| Result. ejercicio (ganancias) | 3.600 |
| H.P. acreedora Impuesto socied | 1.300 |
| Capital social | x |
- Se pide:
- Balance de situación ordenado por masas patrimoniales.
 - Calcula el fondo de maniobra ¿Qué significado tiene?
 - Calcula los ratios financieros de corto y largo plazo
 - ¿Qué indican los fondos propios?
 - Comentario de los resultados
- 9º) Calcula el período medio de maduración y de pago de una empresa **comercial** que presenta la siguiente información en 20A2:
- | | u.m. |
|---|-------|
| - Saldo medio existencias mercad. | 40 |
| - Saldo medio de clientes | 200 |
| - Saldo medio de proveedores | 220 |
| - Compras de mercaderías | 1.810 |
| - Coste mercaderías vendidas | 3.070 |
| - Ingresos por ventas | 3.960 |
- 10) Una empresa A dispone al 31-12-20A3 de unos Fondos propios de 6.000 u.m. y el valor de su Activo real es de 10.000 u.m. Los beneficios netos de explotación del período han sido de 2.200 u.m, los gastos financieros de 300 u.m. y los beneficios procedentes del inmovilizado de 100 u.m. En otra empresa B de su información contable en 20A3 se calcula una rentabilidad económica del 29% con unos Fondos propios de 9.000 u.m. y un Activo real de 20.000 u.m. Los gastos financieros del período ascienden a 1.800 u.m. y los gastos extraordinarios de 1.200 u.m.. En ambas empresas no hay ingresos financieros. Se pide:
- Compara las rentabilidades económicas y financieras de las empresas.
 - Ratios de apalancamiento financiero.
 - ¿Qué empresa está más endeudada?
- 11) Una **sociedad H** presenta el siguiente Balance de situación a fecha 31-12-20A3 (sin agrupar los saldos en Activo y Pasivo):
- | | u.m. |
|--|--------|
| Bancos y caja | 110 |
| Clientes | 210 |
| Deudores | 70 |
| Acreed. prest. servicios | 82 |
| Efectos a pagar de proveedores | 240 |
| Existencias mat. primas | 210 |
| Existencias prod. curso | 480 |
| Existencias prod. terminados | 200 |
| Terrenos | 1.000 |
| Construcciones | 11.000 |
| Maquinaria e instalaciones | 8.200 |
| Mobil., el. transp. y equ. inf.. | 1.610 |
| Efectos a cobrar de clientes | 325 |
| Créditos inmoviliz. a c/pl. | 213 |
| Deudas entid. crédito c/pl. | 1.260 |
| Proveedores inmov. c/pl | 355 |
| Proveedores | 410 |
| Amortiz. acum. inmoviliz. | 4.750 |
| Reservas | 4.715 |
| Deudas entid. crédito l/pl. | 7.500 |
| H.P. acreed. impuesto socied. | 54 |
| Res. ejercicio (ganancias) | 262 |
| Capital social | x |

Se pide:

- Balance de situación ordenado por masas patrimoniales.
- Calcula el fondo de maniobra o capital circulante ¿Qué significado tiene?
- Calcula los ratios financieros de corto y largo plazo
- Comentario de los resultados

	u.m.
- Saldo medio ex. mat. primas	230
- Saldo medio produc. curso	460
- Saldo medio prod. termin.	220
- Saldo medio clientes y ef. cobrar . .	490
- Saldo medio prov. y eftos. pagar . .	585
- Compras materias primas	2.050
- Consumo materias primas	2.160
- Coste de producción total	5.588
- Ventas al precio de coste	5.748
- Ingresos por ventas	6.200

12) Calcula y comenta el período medio de maduración y de pago de la **sociedad H** anterior con esta información en 20A3:

13) La **sociedad H** presenta el siguiente Estado de Pérdidas y ganancias:

Estado de pérdidas y ganancias 20A3	
Pérdidas	Ganancias
	u.m.
Exist. iniciales materias primas	320
Exist. iniciales productos en curso	412
Exist. iniciales de productos termin.	180
Compras de materias primas	2.050
Servicios exteriores (1)	280
Gastos de personal	1.730
Gastos financieros	186
Dotación amortización inmovilizado	1.350
Pérdidas procedentes inmovilizado	160
Gasto de impuesto de beneficios	190
Resultados del ejercicio	262
Total	7.120

Nota: (1) 50 u.m. comisiones de venta y 80 u.m. alquileres

Se pide:

- Cuenta analítica de explotación.
- Ratios económicos.
- Comentario económico
- Informe del estudio de los Estados contables (ejercicios 11,12 y 13)

Otras actividades

Obtén los Balances de situación y Estados de pérdidas y ganancias de una empresa y efectúa su estudio económico-financiero.