

## U.D. 9 - EJERCICIO 1º

Balance de situación por masas patrimoniales a fecha: 31-12-20A2			
Activo		Pasivo	
<b>Activo fijo</b> .....	<b>440.000</b>	<b>Capitales permanentes</b>	<b>464.800</b>
Mobiliario	89.200	Fondos propios	259.800
Terrenos	145.000	Capital social	100.000
Construcciones	268.000	Reservas	143.600
Elementos de transporte	53.100	Resultados ejercicio	16.200
- Amort. ac. inm. mat.	-115.300	Deudas a largo plazo	205.000
<b>Activo circulante</b> .....	<b>112.200</b>	Deudas ent. crédito l/pl.	85.000
Existencias de mercaderías	18.700	Obligaciones	120.000
Exist. de mercaderías	18.700		
Realizable .....	78.200	<b>Deudas a corto plazo</b>	<b>87.400</b>
Clientes	21.400	Proveedores	21.300
Efectos a cobrar	40.800	Eftos. a pagar.	29.600
Invers.financ. en acciones	16.000	Otros acreedores c/pl.	12.100
Disponible .....	15.300	Deudas ent. crédito c/pl.	18.000
Caja	3.200	H.P. acr. Impuesto socied.	6.400
Bancos, c/c.	12.100		
<b>Total</b>	<b>552.200</b>	<b>Total</b>	<b>552.200</b>

Fondo de maniobra =  $112.200 - 87.400 = 24.800$  u.m.; El fondo de maniobra es positivo e indica un margen de solvencia frente a las deudas con vencimiento inferior a un año. Si fuera negativo indicaría que el Activo realizable a corto plazo no cubre las deudas con vencimiento a c/pl. El fondo de maniobra positivo garantiza un margen de solvencia financiera a corto plazo.

Ratios financieros Ejercicio 1º	20A2	
	Cálculo	
<b>Corto plazo</b>		
Disponibilidad inmediata $0,1 \leq n_1 \leq 0,5$	$\frac{15.300}{87.400}$	0,17
Tesorería $0,5 < n_2 \leq 1$	$\frac{15.300+78.200}{87.400}$	1,07
Liquidez $n_3 > 1$	$\frac{112.200}{87.400}$	1,28
<b>Largo plazo</b>		

Garantía $n_4 > 2$	552.200 <hr/> 87.400 + 205.000	1,89
Endeudamiento $n_5 \leq 1$	87.400 + 205.000 <hr/> 259.800	1,12

Aunque no tiene problemas de solvencia a corto plazo, el ratio de disponible está muy ajustado al mínimo ideal. Y a largo plazo la empresa puede tener problemas financieros por existir un exceso de endeudamiento: el montante total de su deuda es superior a los fondos propios.

### U.D. 9 - EJERCICIO 2º

Balance de situación por masas patrimoniales a fecha: 31-12-20A5			
Activo		Pasivo	
<b>Activo fijo</b> . . . . .	<b>60.500</b>	<b>Capitales permanentes</b>	<b>83.300</b>
Mobiliario	36.500	Fondos propios	57.300
Instalaciones	31.000	Capital social	20.000
Elementos de transporte	13.200	Reservas	42.100
- Amort. ac. inm. mat.	- 20.200	Resultados ejercicio	- 4.800
<b>Activo circulante</b> . . . . .	<b>55.800</b>	Deudas a largo plazo	26.000
Existencias de mercaderías . . . . .	12.400	Deudas ent. crédito l/pl.	12.000
Exist. de mercaderías	12.400	Empréstito	14.000
Realizable . . . . .	34.100	<b>Deudas a corto plazo</b>	<b>33.000</b>
Clientes	14.200	Proveedores	9.700
Efectos a cobrar	8.100	Eftos. a pagar.	10.900
Créditos a c/pl.	10.000	Otros acreedores c/pl.	6.400
Créd. perd. comp. ej. ant..	1.800	Deudas ent. crédito c/pl.	6.000
Disponible . . . . .	9.300		
Caja	1.100		
Bancos, c/c.	8.200		
<b>Total</b>	<b>116.300</b>	<b>Total</b>	<b>116.300</b>

Fondo de maniobra = 55.800 - 33.000 = 22.800 u.m.; El fondo de maniobra es positivo e indica un margen de solvencia frente a las deudas con vencimiento inferior a un año.

Ratios financieros Ejercicio 2º	20A5	
	Cálculo	
<b>Corto plazo</b>		
Disponibilidad inmediata $0,1 \leq n_1 \leq 0,5$	$\frac{9.300}{33.000}$	0,28
Tesorería $0,5 < n_2 \leq 1$	$\frac{9.300 + 34.100}{33.000}$	1,31
Liquidez $n_3 > 1$	$\frac{55.800}{33.000}$	1,69
<b>Largo plazo</b>		
Garantía $n_4 > 2$	$\frac{116.300}{33.000 + 26.000}$	1,97
Endeudamiento $n_5 \leq 1$	$\frac{33.000 + 26.000}{57.300}$	1,03

No tiene problemas de solvencia a corto plazo. La empresa tiene un endeudamiento que se acerca al máximo aconsejable. En el ratio de garantía y endeudamiento ha tenido un efecto negativo la merma de Fondos propios que ha supuesto las pérdidas del ejercicio.

#### U.D. 9 - EJERCICIO 3º

Período de maduración	20A1	
	Cálculo	días
Existencias materias primas	$\frac{365 \cdot 3.420}{81.000}$	15
Productos en curso	$\frac{365 \cdot 5.190}{126.300}$	15
Productos terminados	$\frac{365 \cdot 5.920}{119.800}$	18

Cobro a clientes	$\frac{365 \cdot 9.100}{128.500 \cdot 1,16}$	22
<b>Período medio de maduración</b> .....		70
Pago a proveedores	$\frac{365 \cdot 18.300}{78.000 \cdot 1,16}$	74
Margen días	74 - 70	4

El margen de días es positivo, lo que permite no tener que buscar financiación distinta a proveedores para financiar el capital circulante principal de la empresa.

#### U.D. 9 - EJERCICIO 4º

Período de maduración	20A1	
	Cálculo	días
Existencias materias primas	$\frac{365 \cdot 8.360}{142.000}$	21
Productos en curso	$\frac{365 \cdot 13.000}{198.100}$	24
Productos terminados	$\frac{365 \cdot 6.970}{212.200}$	12
Cobro a clientes	$\frac{365 \cdot 18.100}{221.100 \cdot 1,16}$	26
<b>Período medio de maduración</b> .....		83
Pago a proveedores	$\frac{365 \cdot 27.860}{145.300 \cdot 1,16}$	60
Margen días	60 - 83	- 23

El margen de días es negativo, lo que indica que se necesita financiación distinta a proveedores para hacer frente a las inversiones de circulante. La financiación media se podría valorar:

Financiación necesaria distinta a proveedores = (compras anuales  $\cdot$  1,16 / 365)  $\times$  días negativos = (145.300  $\cdot$  1,16 / 365)  $\times$  23 = 10.621 euros

**U.D. 9 - EJERCICIO 5º****Empresa A**

$$\text{Rentabilidad económica bruta} = \frac{144.500}{1.150.000} \times 100 = 12,56 \%$$

$$\text{Rentabilidad financiera} = \frac{144.500 - 31.000 - 15.000}{600.000} \times 100 = 16,42 \%$$

$$\text{Apalancamiento financiero} = \frac{16,42}{12,56} = 1,31$$

Al ser el apalancamiento financiero superior a 1 nos indica que el coste de la deuda es inferior a la rentabilidad interna del capital propio invertido.

**Empresa B**

$$\text{Rentabilidad económica bruta} = \frac{\text{beneficios netos de explotación}}{530.000} \times 100 = 11,5 \%$$

$$\text{Beneficios netos de explotación} = 0,115 \times 530.000 = 60.950 \text{ euros}$$

$$\text{Rentabilidad financiera} = \frac{60.950 - 21.000 - 10.000}{300.000} \times 100 = 9,98 \%$$

$$\text{Apalancamiento financiero} = \frac{9,98}{11,5} = 0,87$$

Al ser el apalancamiento financiero inferior a 1 nos indica que el coste de la deuda (intereses) es superior a la rentabilidad interna del capital propio invertido.

Deuda Empr. A = Activo real - Fond. propios = 1.150 - 600 = 550 ;  $(550 / 1.150) \times 100 = 47,8 \%$

Deuda Empr. B = Activo real - Fond. propios = 530 - 300 = 230 ;  $(230 / 530) \times 100 = 43,4 \%$

La empresa A está más endeudada que la empresa B. Las dos están cerca del límite que no es conveniente superar del 50% del Activo real.

**U.D. 9 - EJERCICIO 6º**

Cuenta analítica explotación	20A6	
	u.m.	%
Ventas	112.000	100
+ Otros ingresos	+1.200	1,1
+/- var. exist. prod. curso y terminados	+ 400 (1)	
<b>Valor producción</b>	<b>113.600</b>	

- Compras	- 44.000	
+/- variación exist. materias primas	- 600 (1)	39,8
- serv. exteriores	- 10.000 (2)	8,9
<b>Valor añadido</b>	59.000	52,7
- Alquileres	- 1.000 (2)	0,9
- Gastos personal	- 30.500	27,2
<b>Resultado bruto de explotación</b>	27.500	24,6
- Dotac. amortizac.	- 8.100	7,2
<b>Resultado neto de explotación</b>	19.400	<b>17,3</b>
+ Ingr. financieros	+ 100	0,1
- Gtos. financieros	- 5.200	<b>4,6</b>
<b>Resultado de actividades ordinarios</b>	14.300	12,8
+- Result. enaj. inm.	-	
+- Result. excepc..	- 6.100	<b>5,4</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	8.200	<b>7,3</b>
- Impuesto de sociedades	- 2.870	2,6
<b>Resultados después de impuestos</b>	5.330	4,8

**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 1.000 u.m.

El 39,8 % en la fila de variación de existencias de materias primas se calcula con las compras de materias primas:  $-44.000 - 600 = -44.600$ ;  $44.600 / 112.000 = 0,398$ ;  $0,398 \times 100 = 39,8 \%$ . Todos los porcentajes se calculan sobre las ventas.

La rentabilidad de las ventas antes de impuestos es del 7,3%, muy inferior al 17,3% de rentabilidad neta de explotación, debido a los resultados excepcionales negativos y gastos financieros.

$$\text{Rentabilidad económica bruta} = \frac{19.400}{\frac{180.000}{8.200}} \times 100 = 10,78 \%$$

$$\text{Rentabilidad financiera} = \frac{8.200}{60.000} \times 100 = 13,67 \%$$

$$\text{Apalancamiento financiero} = \frac{13,67}{10,78} = 1,27$$

Al ser el apalancamiento superior a uno el coste de la deuda es inferior a la rentabilidad interna.

## U.D. 9 - EJERCICIO 7º

Cuenta analítica explotación	20A4	
	u.m.	%
Ventas	46.000	100
+ Otros ingresos	+ 300	0,6
+/- var. exist. prod. curso y terminados	- 205 (1)	
<b>Valor producción</b>	46.095	
- Compras	- 18.320	
+/- variación exist. materias primas	+ 60 (1)	39,7
- serv. exteriores	- 7.390 (2)	16,1
<b>Valor añadido</b>	20.445	44,4
- Alquileres	- 200 (2)	0,4
- Gastos personal	- 12.750	27,7
<b>Resultado bruto de explotación</b>	7.495	16,3
- Dotac. amortizac.	- 3.480	7,6
<b>Resultado neto de explotación</b>	4.015	<b>8,7</b>
+ Ingr. financieros	+ 60	0,1
- Gtos. financieros	- 1.840	<b>4,-</b>
<b>Resultado de actividades ordinarios</b>	2.235	4,8
-+ Result. enaj. inm.	210	0,5
-+ Result. excepc..		
<b>Resultado antes de impuestos</b>	2.445	<b>5,3</b>
- Impuesto socied.	- 856	1,9
<b>Resultados después de impuestos</b>	1.589	3,4

**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 200 u.m.

El 39,7 % en la fila de variación de existencias de materias primas se calcula con las compras de materias primas:  $- 18.320 + 60 = - 18.260$ ;  $18.260 / 46.000 = 0,397$ ;  $0,397 \times 100 = 39,7$  %. Todos los porcentajes se calculan sobre las ventas.

La rentabilidad de las ventas antes de impuestos es del 5,3%, inferior al 8,7% de rentabilidad neta de explotación, debido a la importancia de los gastos financieros, que suponen la mitad de la rentabilidad neta de explotación.

$$\text{Rentabilidad económica bruta} = \frac{4.015}{50.000} \times 100 = 8,03 \%$$

$$\text{Rentabilidad financiera} = \frac{2.445}{30.000} \times 100 = 8,15$$

$$\text{Apalancamiento financiero} = \frac{8,15}{8,03} = 1,01$$

Al ser el apalancamiento ligeramente superior a uno el coste de la deuda es semejante a la rentabilidad interna del capital propio.

### U.D. 9 - EJERCICIO 8º

<b>Balance de situación por masas patrimoniales a fecha: 31-12-20A4</b>	
<b>A c t i v o</b>	<b>P a s i v o</b>
<b>Activo fijo</b> . . . . . <b>28.970</b>	<b>Capitales permanentes</b> . . . . . <b>27.420</b>
Mobiliario . . . . . 1.200	Fondos propios . . . . . 18.520
Instalaciones . . . . . 1.400	Capital social . . . . . 4.000
Terrenos . . . . . 10.000	Reservas . . . . . 10.920
Construcciones . . . . . 15.000	Resultados ejercicio . . . . . 3.600
Elementos de transporte . . . . . 3.500	Deudas a largo plazo . . . . . 8.900
- Amort. ac. inm. mat. . . . . - 2.130	Deudas ent. crédito l/pl. . . . . 2.800
<b>Activo circulante</b> . . . . . <b>6.070</b>	Empréstito . . . . . 6.100
Existencias de mercaderías . . . . . 2.650	<b>Deudas a corto plazo</b> . . . . . <b>7.620</b>
Exist. de mercaderías . . . . . 2.650	Proveedores . . . . . 1.100
Realizable . . . . . 1.890	Eftos. a pagar. . . . . 860
Clientes . . . . . 840	Otros acreedores c/pl. . . . . 420
Efectos a cobrar . . . . . 930	Deudas ent. crédito c/pl. . . . . 3.940
Otros créditos c/pl. . . . . 120	H.P. acr. Impuesto socied. . . . . 1.300
Disponibles . . . . . 1.530	
Caja y bancos, c/c . . . . . 1.530	
<b>Total</b> . . . . . <b>35.040</b>	<b>Total</b> . . . . . <b>35.040</b>

Fondo de maniobra = 6.070 - 7.620 = - 1.550 u.m.; El fondo de maniobra es negativo e indica una falta de solvencia a corto plazo que puede derivar en problemas de pago de las deudas a corto plazo.



Ratios financieros Ejercicio 8°	20A4	
	Cálculo	
<b>Corto plazo</b>		
Disponibilidad inmediata $0,1 \leq n_1 \leq 0,5$	$\frac{1.530}{7.620}$	0,2
Tesorería $0,5 < n_2 \leq 1$	$\frac{1.530 + 1.890}{7.620}$	0,45
Liquidez $n_3 > 1$	$\frac{6.070}{7.620}$	0,8
<b>Largo plazo</b>		
Garantía $n_4 > 2$	$\frac{35.040}{7.620 + 8.900}$	2,12
Endeudamiento $n_5 \leq 1$	$\frac{7.620 + 8.900}{18.520}$	0,89

Los fondos propios indican la parte del Activo real que no se debe. Se corresponde con el Patrimonio neto de la empresa materializado en Activo real menos deudas a pagar a corto y largo plazo.

La solvencia a corto plazo es inferior a uno (liquidez = 0,8) e indica que en el corto plazo puede tener problemas de pago de las deudas a corto plazo. Sin embargo, a largo plazo su capacidad de endeudamiento no ha llegado al límite. Para solucionar el problema de liquidez a corto plazo se podría trasladar deuda de corto a largo plazo, para dar tiempo al fondo de maniobra a generar fondos con los que pagar las deudas.

#### U.D. 9 - EJERCICIO 9°

Período de maduración	20A2	
	Cálculo	días
Existencias comerciales de mercaderías	$\frac{365 \cdot 40}{1.810}$	8
Cobro a clientes	$\frac{365 \cdot 200}{3.960 \cdot 1,16}$	16

<b>Período medio de maduración</b> .....		24
Pago a proveedores	365 . 220	38
	1.810 . 1,16	
Margen días	38 - 24	14

El margen de días es positivo, lo que indica que los proveedores financian el activo circulante de tráfico y queda un margen de maniobra suficiente para no tener problemas de liquidez a corto plazo.

### U.D. 9 - EJERCICIO 10º

#### Empresa A

$$\text{Rentabilidad económica bruta} = \frac{2.200}{10.000} \times 100 = 22 \%$$

$$\text{Rentabilidad financiera} = \frac{2.200 - 300 + 100}{6.000} \times 100 = 33,33 \%$$

$$\text{Apalancamiento financiero} = \frac{33,33}{12,56} = 2,65$$

Al ser el apalancamiento financiero superior a 1 nos indica que el coste de la deuda es muy inferior a la rentabilidad interna del capital propio invertido.

#### Empresa B

$$\text{Rentabilidad económica bruta} = \frac{\text{beneficios netos de explotación}}{20.000} \times 100 = 29 \%$$

$$\text{Beneficios netos de explotación} = 0,29 \times 20.000 = 5.800 \text{ euros}$$

$$\text{Rentabilidad financiera} = \frac{5.800 - 1.800 - 1.200}{9.000} \times 100 = 31,1 \%$$

$$\text{Apalancamiento financiero} = \frac{31,1}{29} = 1,07$$

Al ser el apalancamiento financiero superior a 1 nos indica que el coste de la deuda es ligeramente inferior a la rentabilidad interna del capital propio invertido.

Deuda Empr. A = Activo real - Fond. propios = 10.000 - 6.000 = 4.000 ; 4.000 / 10.000 x 100 = 40%  
 Deuda Empr. B = Activo real - Fond. propios = 20.000 - 9.000 = 11.000 ; 11.000 / 20.000 x 100 = 55%  
 La empresa B está más endeudada que la A. La B ha superado el límite recomendable del 50.

## U.D. 9 - EJERCICIO 11°

Balance de situación de sociedad H por masas patrimoniales a fecha: 31-12-20A3			
Activo		Pasivo	
<b>Activo fijo</b> .....	<b>17.060</b>	<b>Capitales permanentes</b>	<b>16.477</b>
Mobil., el. trans. y equ. inf..	1.610	Fondos propios	8.977
Terrenos	1.000	Capital social	4.000
Construcciones	11.000	Reservas	4.715
Maquinaria e instalac.	8.200	Resultados ejercicio	262
- Amort.. ac. inm. mat.	- 4.750	Deudas a largo plazo	7.500
<b>Activo circulante</b> .....	<b>1.818</b>	Deudas ent. crédito l/pl.	7.500
Existencias .....	890	<b>Deudas a corto plazo</b>	<b>2.401</b>
Exist. de materias primas	210	Proveedores	410
Exist. prod. en curso	480	Eftos. a pagar.	240
Exist. prod. terminados	200	Acreed. prest. servicios	82
Realizable .....	818	Deudas ent. crédito c/pl.	1.260
Clientes	210	Proveed. inmov. c/pl.	355
Deudores	70	H.P. acr. Impuesto socied.	54
Efectos a cobrar	325		
Créditos inmoviliz. a c/pl.	213		
Disponibles .....	110		
Caja y bancos, c/c	110		
<b>Total</b>	<b>18.878</b>	<b>Total</b>	<b>18.878</b>

Fondo de maniobra = 1.818 - 2.401 = - 583 u.m.; El fondo de maniobra es negativo e indica una falta de solvencia a corto plazo que puede derivar en problemas de pago de las deudas a corto plazo.

Ratios financieros Sociedad H	20A3	
	Cálculo	
<b>Corto plazo</b>		
Disponibilidad inmediata $0,1 \leq n_1 \leq 0,5$	$\frac{110}{2.401}$	0,046
Tesorería $0,5 < n_2 \leq 1$	$\frac{110 + 818}{2.401}$	0,39
Liquidez $n_3 > 1$	$\frac{1.818}{2.401}$	0,76
<b>Largo plazo</b>		

Garantía $n_4 > 2$	$\frac{18.878}{2.401 + 7.500}$	1,91
Endeudamiento $n_5 \leq 1$	$\frac{2.401 + 7.500}{8.977}$	1,1

La solvencia a corto plazo es inferior a uno (liquidez = 0,76) e indica que en el corto plazo puede tener problemas de pago de las deudas a corto plazo. Además, su capacidad de endeudamiento supera el límite de lo recomendado (1,1). Para solucionar el problema de liquidez a corto plazo se podría trasladar deuda de corto a largo plazo para dar tiempo al fondo de maniobra a generar fondos con los que pagar las deudas, medida que no variaría el endeudamiento total. Para mejorar en un futuro su situación financiera se recomienda incrementar los fondos propios: vía aumento de la autofinanciación o la aportación de capital por los socios.

#### U.D. 9 - EJERCICIO 12º

Período de maduración Sociedad H	20A3	
	Cálculo	días
Existencias materias primas	$\frac{365 \cdot 230}{2.160}$	39
Productos en curso	$\frac{365 \cdot 460}{5.588}$	30
Productos terminados	$\frac{365 \cdot 220}{5.748}$	14
Cobro a clientes	$\frac{365 \cdot 490}{6.200 \cdot 1,16}$	25
<b>Período medio de maduración</b> .....		<b>108</b>
Pago a proveedores	$\frac{365 \cdot 585}{2.050 \cdot 1,16}$	90
Margen días	108 - 90	-18

El margen de días es negativo, lo que indica que se necesita financiación distinta a proveedores para hacer frente a las inversiones de circulante. La financiación media se podría valorar:

Financ. necesaria = compras año  $\cdot 1,16 / 365$  x días negativos =  $(2.050 \cdot 1,16 / 365) \times 18 = 117$  u.m.

Se destaca el tiempo que se tarda en incorporar las materias primas a producción de 39 días, cuando el proceso de producción medio dura 30 días. El plazo de 39 días sólo se justificaría por un descuento de compras por pronto pago que disminuyera significativamente su coste o porque existieran problemas de suministro y fuera necesario almacenar por evitar una rotura de "stocks" de materias primas. Si no fueran estos casos, sería conveniente modificar la política de compras para ajustarla a las necesidades de producción. Así se aliviaría los problemas financieros a corto plazo que tiene la empresa; al reducirse las necesidades de financiación de las compras de materias primas.

#### Notas de elaboración de los datos del ejercicio 12º:

- Los saldos medios de existencias, clientes, proveedores, etc se ha efectuado teniendo en cuenta los saldos mensuales de los inventarios permanentes.
- Los costes se han obtenido con los datos del estado de pérdidas y ganancias del ejercicio 12º:  
**Consumo de materias primas** = compras materias primas + exist. iniciales - exist. finales = 2050 + 320 - 210 = 2.160 u.m.  
**Coste de producción total** = consumo de materias primas + costes externos (menos comisiones de ventas) + gastos de personal + gastos financieros + dotación amortización inmovilizado + exist. iniciales productos en curso - exist. finales productos en curso = 2.160 + (280 - 50) + 1.730 + 186 + 1.350 + 412 - 480 = 5.588 u.m.  
**Ventas a precio de coste** = Coste de producción total + resto de costes antes de impuestos - ingresos financieros - otros ingresos + existencias iniciales de productos terminados - existencias finales productos terminados = 5.588 + 50 + 160 - 10 - 20 + 180 - 200 = 5.748 u.m.

#### U.D. 9 - EJERCICIO 13º

Cuenta analítica explotación de Sociedad H	20A3	
	u.m.	%
Ventas	6.200	100
+ Otros ingresos	+ 20	0,3
+/- var. exist. prod. curso y terminados	+ 88 (1)	
<b>Valor producción</b>	6.308	
- Compras	- 2.050	
+/- variación exist. materias primas	- 110 (1)	34,8
- serv. exteriores	- 200 (2)	3,2
<b>Valor añadido</b>	3.948	63,7
- Alquileres	- 80 (2)	1,3
- Gastos personal	- 1.730	27,9
<b>Resultado bruto de explotación</b>	2.138	34,5
- Dotac. amortizac.	- 1.350	21,8
<b>Resultado neto de explotación</b>	788	12,7
+ Ingr. financieros	+ 10	0,2
- Gtos. financieros	- 186	3,-

<b>Resultado de actividades ordinarios</b>	612	9,9
-+ Result. enaj. inm.	- 160	2,6
-+ Result. excepc..		
<b>Resultado antes de impuestos</b>	452	7,3
- Impuesto de sociedades	- 190	3,1
<b>Resultados después de impuestos</b>	262	4,2

**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 80 u.m.

El 34,8 % en la fila de variación de existencias de materias primas se calcula con las compras de materias primas:  $- 2.050 - 110 = - 2.160$ ;  $2.160 / 6.200 = 0,348$ ;  $0,348 \times 100 = 34,8 \%$ . Todos los porcentajes se calculan sobre las ventas.

La rentabilidad de las ventas antes de impuestos es del 7,3%, inferior al 12,7% de rentabilidad neta de explotación, debido al coste del 3% de gastos financieros y las pérdidas excepcionales del inmovilizado que se ha llevado un 2,6% de las ventas. También se resalta el 21,8% de la dotación de amortización para reponer en un futuro en inmovilizado depreciado.

$$\text{Rentabilidad económica bruta} = \frac{788}{18.878} \times 100 = 4,17 \%$$

$$\text{Rentabilidad financiera} = \frac{452}{8.977} \times 100 = 5,04$$

$$\text{Apalancamiento financiero} = \frac{5,04}{4,17} = 1,2$$

Al ser el apalancamiento ligeramente superior a uno el coste de la deuda es algo inferior a la rentabilidad interna del capital propio.

### Informe del análisis de Estados contables

Éste sería el resumen del análisis económico-financiero (ejercicios 11º, 12º y 13º) de la sociedad H:

- Puede tener problemas de liquidez a corto plazo al disponer de un Fondo de maniobra negativo.
- El endeudamiento de la empresa se encuentra al límite aconsejable. Para solucionar los problemas de liquidez a corto plazo se aconseja desviar parte de la deuda de corto a largo plazo.
- Una de las razones de la falta de solvencia a corto plazo se debe a la política de compras, con un exceso de "stocks" de materias primas para las necesidades de producción.

- Del total del valor añadido generado por el negocio 3.948 u.m. 1.730 u.m. remuneran al trabajo, lo que supone un 43,8% del total, y el resto va a parar al capital propio y ajeno invertido. Se destaca el alto porcentaje que absorbe la dotación por amortización del inmovilizado (1.350 u.m. un 34,2% del valor añadido) del valor añadido: Se trataría de un empresa industrial intensiva en capital donde la inversión en maquinaria, instalaciones y nave industrial tiene gran importancia para aumentar la productividad y reducir costes.
- El endeudamiento al límite recomendado y los problemas de liquidez han tenido su reflejo económico en los costes financieros que suponen un 3% de las ventas que, unido al 2,6% de las pérdidas excepcionales en 20A3, ha dejado la rentabilidad antes de impuestos de las ventas en un 7,3%.
- No obstante, el apalancamiento de la empresa no ha supuesto un coste financiero superior a la rentabilidad antes de impuestos del capital propio.
- Se recomienda no distribuir beneficios hasta que no se mejore el ratio de garantía y endeudamiento para evitar problemas financieros a largo plazo.

Todos estos comentarios serán susceptibles de comparación en períodos sucesivos y contrastados con otras fuentes de información: Política de crédito a clientes y de proveedores, razones de la baja rotación de las materias primas, provisiones de cobros y pagos a corto plazo, medios de financiación habituales del circulante y de las inversiones en activo fijo (correspondencia entre el origen y la aplicación de fondos), políticas de mejora de la productividad de la empresa y de contratación del personal (valoración de los recursos humanos), posibilidades de expansión o contracción del mercado en un futuro y estratégicas de la empresa para afrontarlas, posibilidades de capitalización del negocio acudiendo a nuevas aportaciones de capital o a la solvencia y garantías de los socios, . . . etc.