

Análisis Empresa "EMPRESA PRUEBAS PLAN 1990"

(Año 2007)

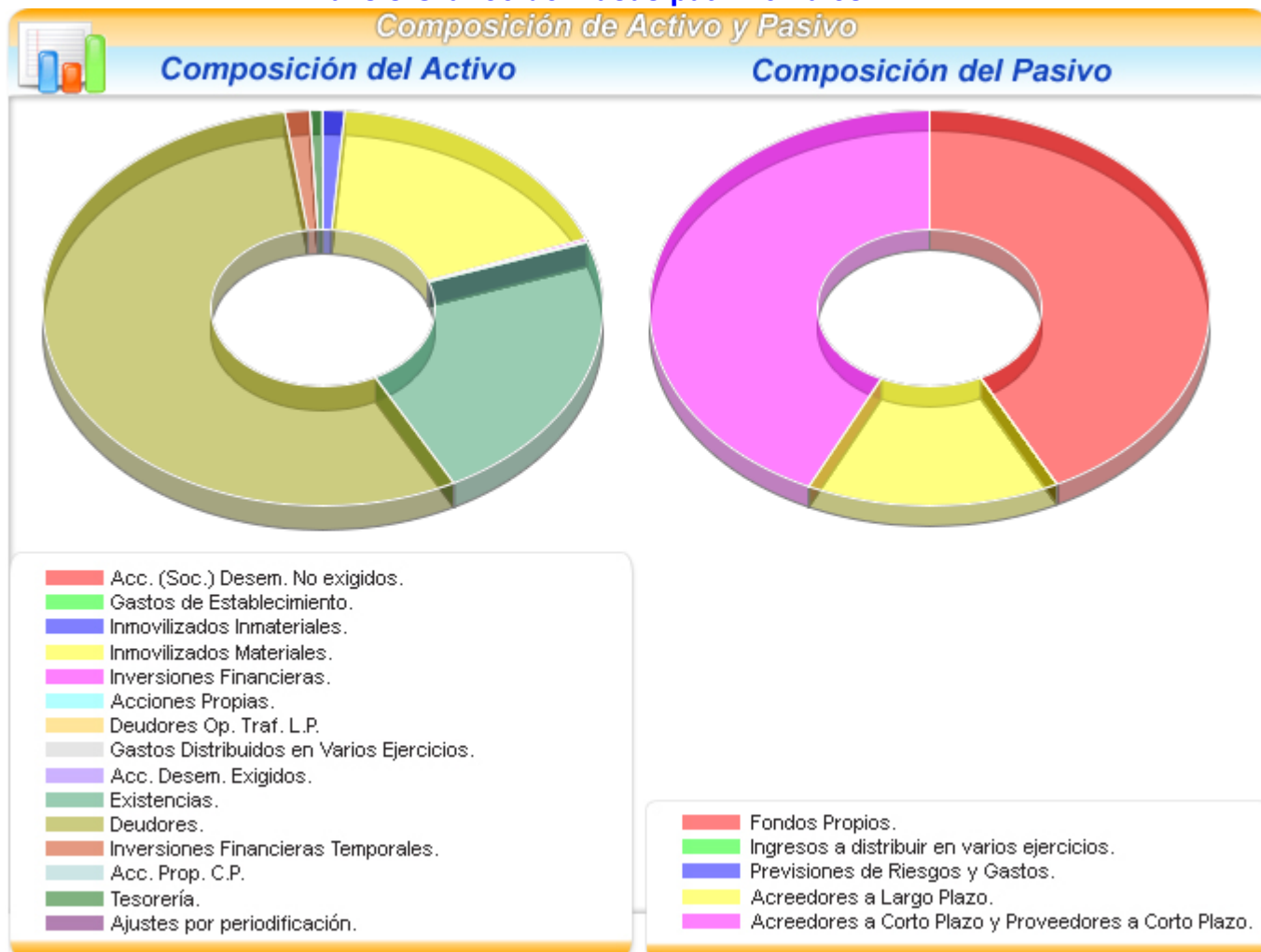
Análisis Patrimonial

(I)

Análisis del Balance

Análisis Gráfico de masas patrimoniales

Composición de Activo y Pasivo



Análisis Patrimonial

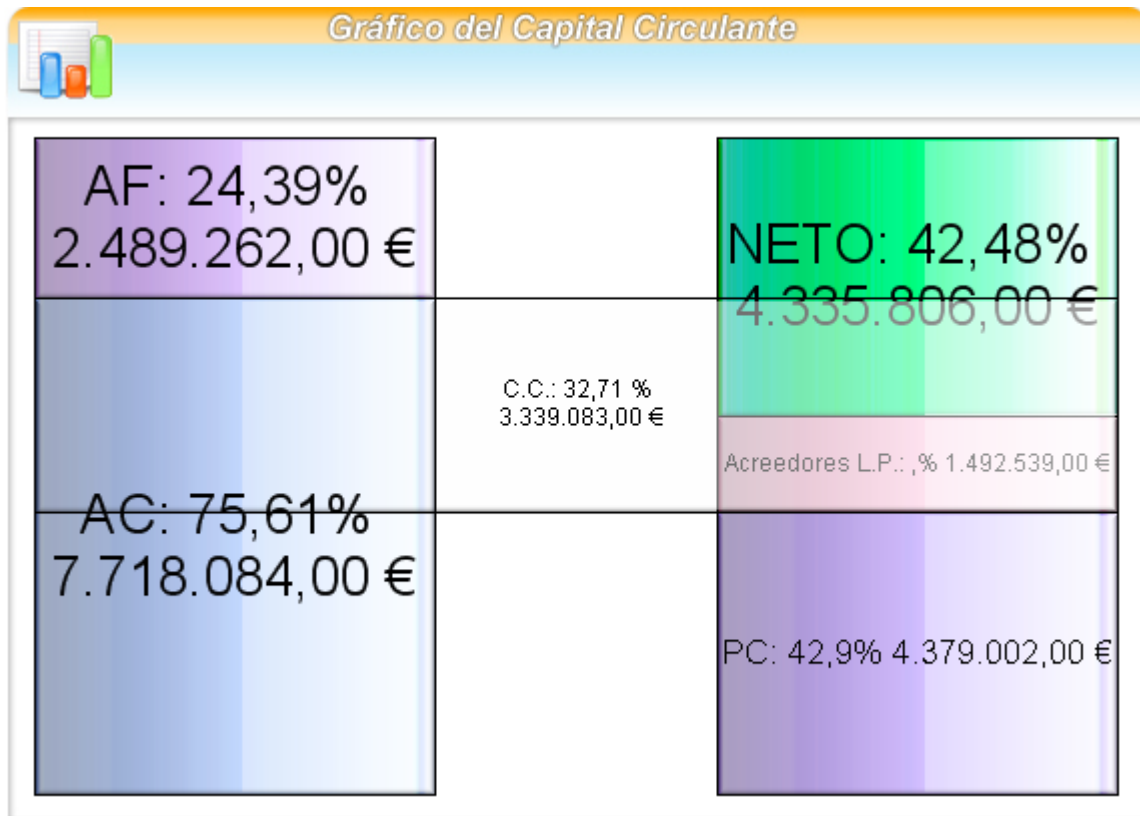
(II)

Análisis Situación de Equilibrio Patrimonial

La empresa se encuentra en **situación de Estabilidad Normal (A=P+N)**. Aunque conviene observar que más del 50 % de su activo esta financiado por recursos ajenos, concretamente el 57,52 % y el 42,48% restante por recursos propios.

Recordemos que el equilibrio patrimonial teórico es de 50 % y 50 %.

Análisis Capital Circulante



La empresa cuenta con **3.339.082,24 €** de Capital Circulante o Fondo de Maniobra, lo cual supone un 32,71 % del Total de Activo.

En principio tiene **suficiente liquidez**, ya que puede hacer frente a sus 4.379.001,53 € de deudas a C.P. al contar con 7.718.083,77 € de Activos a C.P. compuestos por:

- 2.174.447,69€ en Existencias (28,17% del AC y un 21,30% Activo Total).
- 5.332.517,47€ en Deudores (69,09% del AC y un 52,24% Activo Total).
- 137.980,97€ en Inversiones Financieras Temp. (1,79% del AC y un 1,35% Activo Total).
- 0,00€ en Acciones propias a C.P. (0,00% del AC y un 0,00% Activo Total).
- 67.836,94€ en Tesorería (0,88 % del AC y un 0,66% Activo Total).

Con este Capital Circulante, la empresa dispone de 111,36 días de autonomía soportando su gasto medio diario de explotación que asciende a 29.985,82 € diarios. Durante los cuales podría realizar ventas sin necesidad de obtener más recursos.

No obstante para saber si existe una correcta gestión del Capital Circulante de la empresa se recomienda la lectura del epígrafe Fondo de Maniobra Necesario.

Análisis de Rotaciones y Periodo Medio de Maduración

Por medio del cálculo del Periodo Medio de Maduración veremos cuanto tiempo (medido en días) tarda la empresa en recuperar cada euro que invierte en su Ciclo de Explotación, a este periodo se le denomina ciclo Dinero-Dinero o Dinero-Mercancía-Dinero ya que mide el tiempo que por término medio tarda la empresa en volver a convertir en dinero cada euro que invierte en su Ciclo de Explotación. Cuanto mayor sea este periodo, más tardará la empresa en recuperar cada euro invertido en su Ciclo de Explotación y por consiguiente mayor será el tiempo en obtener beneficios por cada euro invertido. A la empresa le interesa que su Periodo Medio de Maduración no sea excesivamente alto, aunque dependiendo del tipo de actividad este Periodo podrá ser mayor o menor.

Existen 2 Periodos Medios de Maduración que son:

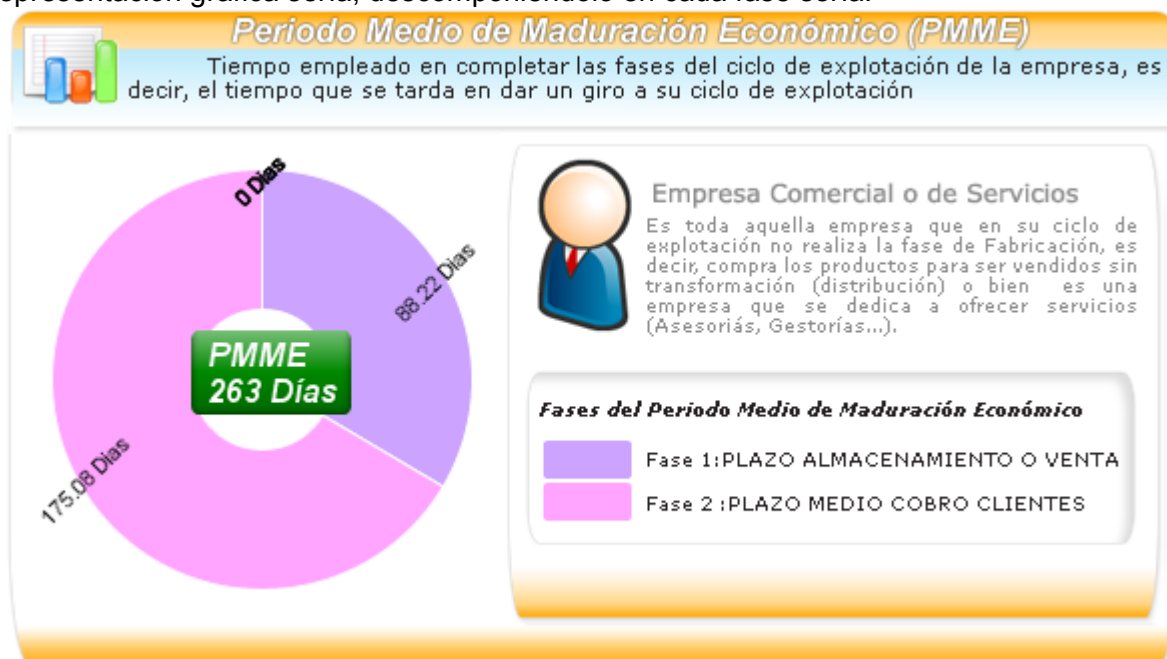
- **Periodo de Maduración Técnico o Económico (PMME):** Este periodo nos mide el tiempo que por término medio transcurre desde que invertimos un Euro en nuestro Ciclo de Explotación (al comprar materias primas o mercaderías) hasta que lo recuperamos vía cobro de Ventas. Nos indica cuantos días tarda la empresa en dar un vuelta a un su Ciclo de Explotación.
- **Periodo de Maduración Financiero (PMMF):** Nos indica el tiempo que por término medio transcurre desde que efectuamos el pago de cada Euro que hemos invertido en nuestro Ciclo de Explotación hasta que lo recuperamos vía cobro a los Clientes. Este periodo nos estará indicando durante cuanto tiempo deberemos autofinanciar nuestro Ciclo de Explotación.

Como se puede observar, estos 2 periodos se diferencian en que mientras el PMME empezaría a contar desde el momento en que realizamos la Inversión en nuestro Ciclo de Explotación, es decir, desde que realizamos el pedido a nuestros Proveedores; El PMMF empezaría a contar desde el momento en que pagamos la factura a nuestro Proveedor (si la compra es a crédito este momento de pago sería posterior a la recepción de la mercancía, si es al contado sería igual y si el pago se hiciese por adelantado sería anterior al momento de recepción de la mercancía).

Cálculo del Periodo Medio de Maduración Técnico o Económico

En nuestro caso, se ha indicado que la empresa es de tipo comercial (no realiza una fase de fabricación) por lo cual a la hora de realizar el cálculo del Periodo Medio de Maduración Económico consideraremos las dos fases en las que se divide su Ciclo de Explotación (Almacenamiento de Mercaderías o Fase de Venta y Cobro), calculando el tiempo o periodo medio en que se completa cada fase:

Su representación gráfica sería, descomponiéndolo en cada fase sería:



- **Periodo Medio de la Fase de Almacenamiento de Mercaderías o Venta:** nos mide el tiempo que por término medio se mantienen las mercaderías en almacén hasta ser vendidas.
- **Periodo Medio de la Fase de Cobro:** nos mide el tiempo que por término medio se tarda en realizar el cobro a los Clientes desde que se realiza la venta.

Resumiremos el cálculo de cada Plazo en las siguientes tablas:

Fase 1 : Almacenamiento o Venta de mercaderías			
Cálculo Rotación			Cálculo Plazo
Flujo	Stock Medio	Rotación	PMA/V (1)
<i>Consumos de Explotación</i>	<i>Existencias de Mercaderías</i>	(Flujo / Stock)	(365/Rotación)
8.996.354,76€	2.174.447,69 €	4,14 Veces	88,22 Días

(1) PMA/V= Plazo Medio de Almacenamiento o Venta de Mercaderías.

La empresa ha mantenido por término medio 88,22 días sus mercaderías en almacén a la espera de ser vendidas.

Fase 2 : Cobro a Clientes			
Cálculo Rotación			Cálculo Plazo
Flujo	Stock Medio	Rotación	PMC (2)
CV* (a precio de Coste)	Clientes	(Flujo / Stock)	(365/Rotación)
11.117.408,32 €	5.332.517,47 €	2,08 Veces	175,08 Días

* Cifra de Ventas a precio de Coste (sin añadir el Beneficio)
 (2) PMC= Plazo Medio de Cobro.

Un vez realizada la venta de los productos, la empresa ha tardado 175,08 días por término medio

en cobrar a sus clientes, lo cual indica que la empresa ha ofrecido de media 175,08 días de financiación a sus clientes.

El Periodo Medio de Maduración Económico de la empresa es la suma de estos 2 subperiodos, por lo que tenemos que:

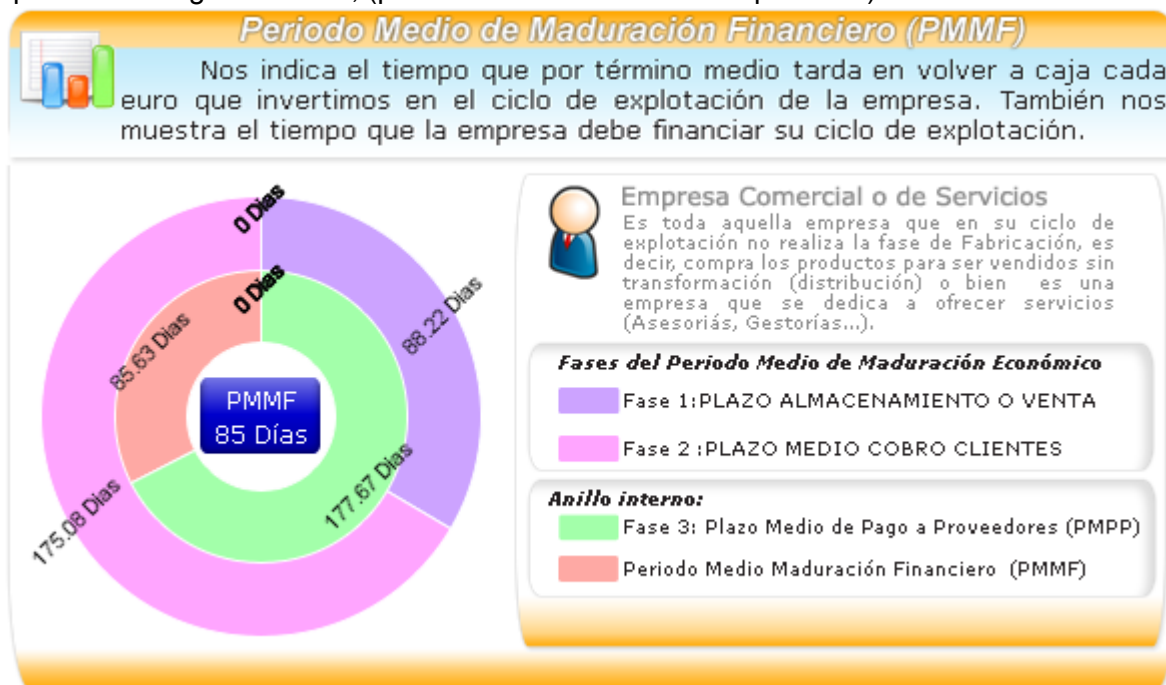
$$\text{PMME} = \text{PMA/V} + \text{PMC} = 88,22 \text{ Días} + 175,08 \text{ Días} = 263,30 \text{ Días.}$$

Podemos decir que la empresa tarda por término medio 263,30 días en completar su Ciclo de Explotación o lo que es lo mismo, tarda 263,30 días en recuperar cada Euro de inversión que realiza en su Ciclo de Explotación.

Cálculo del Periodo Medio de Maduración Financiero

Este periodo es el que realmente nos indica durante cuanto tiempo esta cada euro inmovilizado en el Ciclo de Explotación de la empresa (Ciclo Dinero-Dinero) , ya que nos mide el tiempo que transcurre desde que realizamos el pago de cada euro a los Proveedores hasta que lo recuperamos vía cobro a Clientes. Este periodo nos indica la parte del Ciclo de Explotación que debe ser financiada por la empresa y para la cual deberá mantener inmovilizado cierta cantidad de Activos Circulantes con el fin de no tener problemas de solvencia.

Su representación gráfica sería, (poniendo en relación ambos periodos) sería:



Para realizar su cálculo únicamente deberemos restarle al Periodo Medio de Maduración Económico (PMME) los días de financiación que nos ofrecen nuestros Proveedores, los cuales se calculan por medio del Periodo Medio de Pago a Proveedores (PMPP).

Los cálculos los realizaremos en la siguiente tabla:

Fase 5 : Pago a Proveedores			
Cálculo Rotación			Cálculo Plazo
Flujo	Stock Medio	Rotación	PMPP (1)
<i>Coste de Ventas</i>	<i>Proveedores</i>	(Flujo / Stock)	(365/ Rotación)
8.996.354,76 €	4.379.001,53 €	2,05 Veces	177,67 Días

(1) PMPP= Plazo Medio de Pago a Proveedores.

El Periodo Medio de Maduración Financiero (PMMF) sería:

$$\text{PMMF} = \text{PMME} - \text{PMPP} = 263,30 \text{ Días} - 177,67 \text{ Días} = 85,63 \text{ Días.}$$

Esto indica que cada euro que sale de la empresa para ser invertido en su Ciclo de Explotación tarda 85,63 días en volver a convertirse en Metálico (Caja) o ingresarse en Bancos.

También podemos decir que la empresa tarda 263,30 días en completar una vuelta a su Ciclo de Explotación y de esos 263,30 días ha obtenido de forma automática 177,67 días de financiación de sus Proveedores (valor del PMPP), por lo que para no tener problemas de Solvencia, la empresa deberá financiar su Ciclo de Explotación durante los restantes 85,63 días.

Análisis del Fondo de Maniobra Necesario (FMN)

En este análisis realizaremos el cálculo del **Fondo de Maniobra Necesario** o **Fondo de Rotación Necesario**, el cual nos mide la cantidad de **Activos Circulantes** que la Empresa deberá mantener inmovilizada de forma permanente para asegurar la Solvencia de su Ciclo de Explotación. Esta cantidad variará a lo largo del tiempo y está íntimamente ligada al volumen de actividad desarrollado por la empresa y a su Periodo Medio de Maduración. Para que este análisis tenga validez, deberemos presuponer que el volumen de actividad realizado por la empresa durante el ejercicio sobre el que se realiza el análisis, es un volumen de actividad considerado como normal.

Una vez realizado el cálculo haremos una comparación con el Fondo de Maniobra Actual que mantiene la Empresa (diferencia entre Activos Circulantes y Pasivos Circulantes) para comprobar si está aplica una correcta gestión de su Fondo de Maniobra.

Cálculo del Fondo de Maniobra Necesario (FMN)

En este caso como se ha indicado que la empresa es de tipo comercial realizaremos el cálculo de Fondo de Maniobra Necesario por medio del **método de Calmés**. Resumimos el cálculo en la siguiente tabla:

Cálculo de Fondo de Maniobra Necesario de una Empresa Comercial				
En la tabla calcularemos el importe mínimo que deben tener los Activos Circulantes y Pasivos Circulantes de Explotación, calculando por diferencia entre Activos y Pasivos el Valor del Fondo de Maniobra Necesario o Ideal.				
Fases Ciclo Explotación ¹	PMM ²	Flujos ³	Elemento del Balance ⁴	Importe ⁵ (Flujo/365)*PMM
Fase 1: Almacenamiento o Venta de Mercancías	88,22 Días	8.996.354,76€	Existencias de Mercaderías	2.174.450,99 €
Fase 2: Cobro	175,08 Días	11.117.408,32 €	Clientes	5.332.600,44 €
Tesorería*		10,00 %		437.906,56 €
Fase 3: Pago a Proveedores	177,67 Días	8.996.354,76 €	Proveedores	4.379.065,64 €
Fondo de Maniobra Necesario (FMN) (Existencia Mercaderías + Clientes + Tesorería - Proveedores)				3.565.892,35 €
1: Fases en las que se descompone el Ciclo de Explotación de una empresa Comercial. 2: Periodo Medio de Maduración correspondiente a cada fase. 3: Importe anual del Flujo económico que la empresa emplea en cada fase. 4: Elemento del Balance (Activo Circulante o Pasivo Circulante) que se relaciona con cada fase. 5: Importe mínimo que en función del PMM y Flujo debería tener como mínimo cada Elemento del Balance. * El montante de Tesorería se calcula como el 10,00 % sobre el importe de Proveedores lo cual dará un margen de maniobra en caso de que los Periodos Medios o los flujos de alguna fase tuviesen un comportamiento anormal.				

Como se puede observar el **valor del Fondo de Maniobra Necesario para la empresa** es de 3.565.892,35 € valor superior al Fondo de Maniobra Real que para este periodo asciende a 3.339.082,24 €. Esta situación indica que **la empresa podría tener problemas de Solvencia**, a no ser que corrija esta situación.

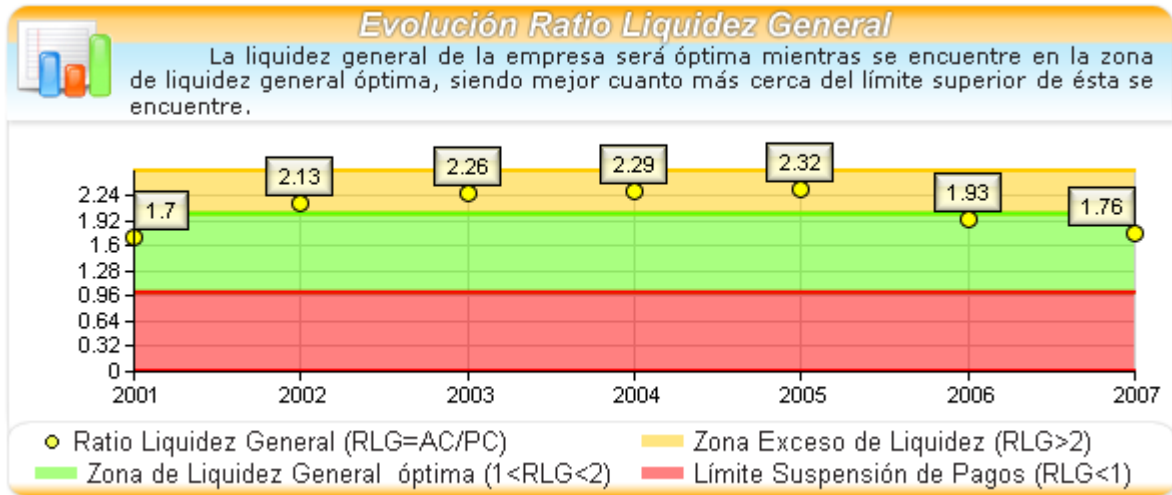
La empresa debería incrementar su Fondo de Maniobra en al menos 226.810,11 € (diferencia entre el Fondo de Maniobra Necesario y el Real). **Este incremento** en el Fondo de Maniobra **lo podrá realizar** de varias formas de entre las cuales destacamos las siguientes:

- **Incrementando el Activo Circulante** : se puede optar por:
 - Incrementar la Tesorería o Existencias por medio de Financiación a Largo Plazo (préstamos a largo plazo) o neto patrimonial (aportación de socios).

- Liquidando Activos Fijos extrafuncionales: Si la empresa tuviera algún Inmovilizado que no este ligado a la explotación podrá venderlo para captar Tesorería.
- **Disminuyendo el Pasivo Circulante:** se podrá realizar :
 - Refinanciando parte del Pasivo Circulante pasando la deuda de corto a largo plazo.
 - Amortizando parte del Pasivo Circulante por medio de la aportación de socios (neto).

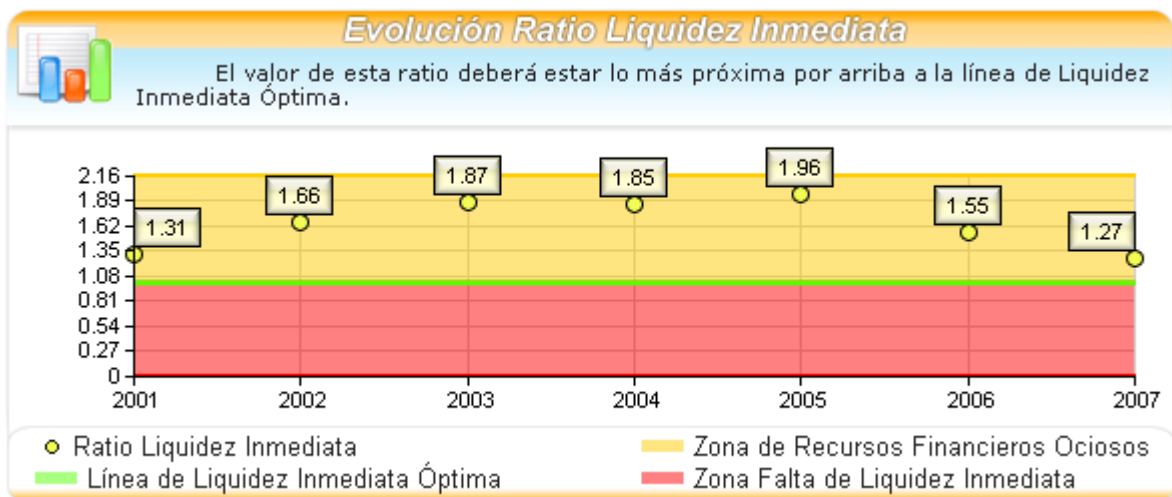
Análisis de Liquidez

Liquidez General



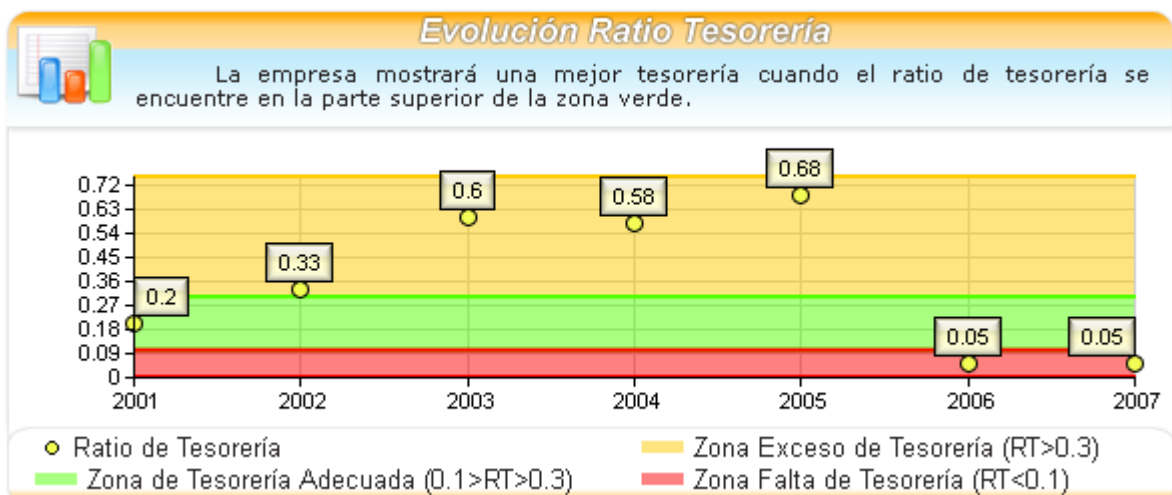
La Ratio de Liquidez General es 1,76 (entre 1 y 2) por lo cual **la empresa es capaz de hacer frente a su Pasivo Circulante** (4.379.001,53 €) con su Activo Circulante (7.718.083,77€).

Liquidez Inmediata



El valor de esta ratio es 1,27 (mayor que 1) por lo que la empresa tiene **una adecuada liquidez inmediata**, pudiendo tener **activos circulantes ociosos**.

Ratio de Tesorería o Acid Test

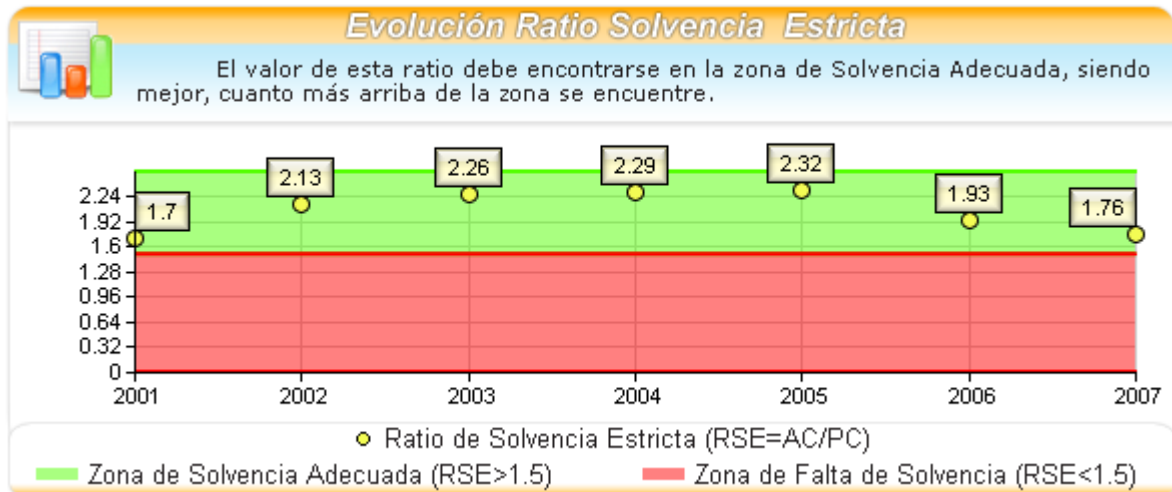


El valor de esta ratio es 0,05 (menor o igual que 0,1). Por lo cual se deduce que la empresa debe **obtener dinero líquido de su Activo Circulante** ; El cual está compuesto además de por sus 67.836,94€ de tesorería y 137.980,97€ de sus inversiones financieras temporales, por:

- Existencias..... 2.174.447,69€.
- Deudores..... 5.332.517,47€.
- Acciones Propias a C.P..... 0,00€.

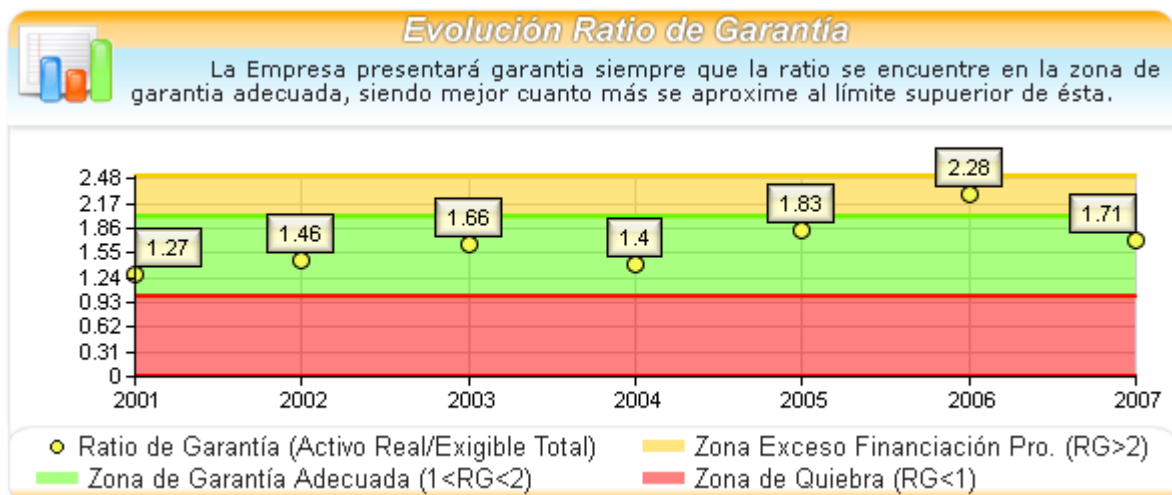
Análisis de Solvencia

Ratio de Solvencia Estricta



El valor de esta ratio es 1,76 (mayor o igual a 1,5) por lo cual la empresa tiene una **solvencia adecuada**, al ser capaz de afrontar la totalidad de las obligaciones contraídas a corto plazo sin realizar su AF; Por que la empresa dispone de 1,76 € de AC por cada Euro de PC.

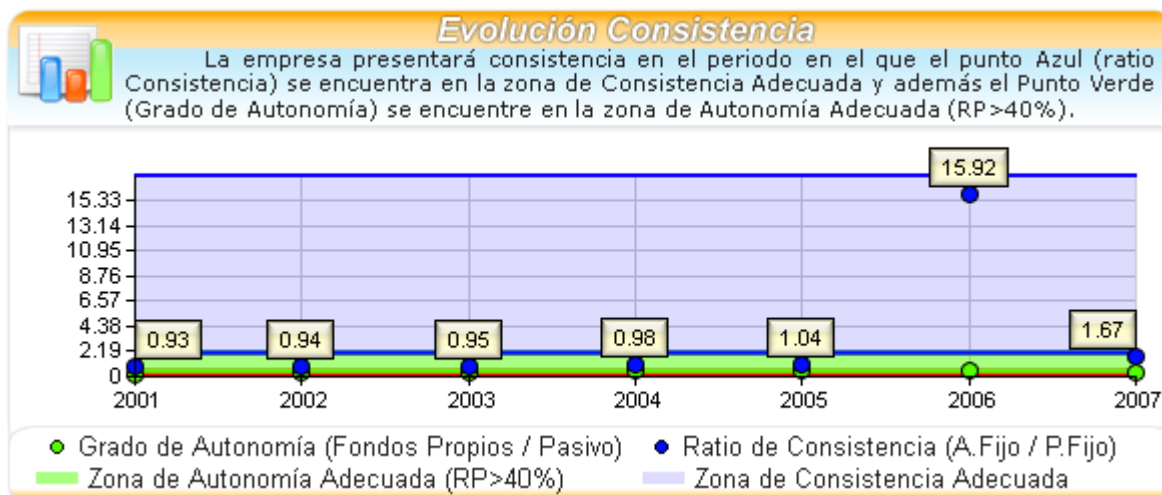
Ratio de Garantía



El valor de esta ratio es 1,71 (entre 1 y 2) de lo que se desprende que la empresa puede estar **demasiado vinculada a sus acreedores**. En este caso el grado de dependencia con respecto a los acreedores es del 57,52 % (un grado de dependencia mayor al 70 % se considera muy peligroso para la estabilidad financiera de la empresa) con un grado de autonomía del 42,48%.

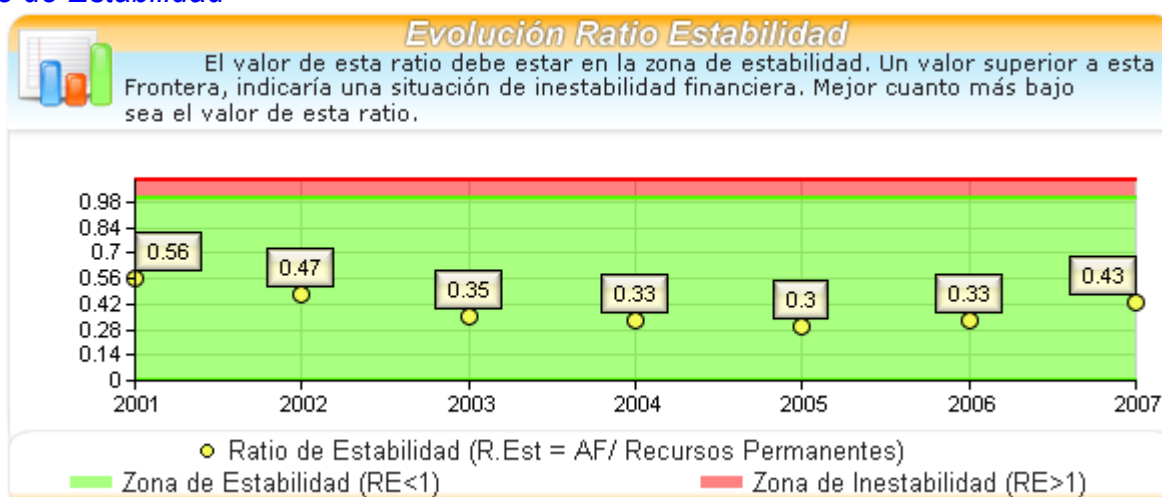
En principio, cualquier empresa deberá mantener su equilibrio financiero evitando llegar a alcanzar un grado de dependencia respecto a sus acreedores superior al 70 %.

Ratio de Consistencia (Garantía Adecuada a los Acreedores a Largo Plazo)



El valor de la ratio es 1,67 (menor que 2); Por lo que la empresa **no ofrece garantía adecuada a sus acreedores a L.P.**, al contar tan solo con 1,67 € de AF para garantizar el pago de cada Euro de Exigible a LP.

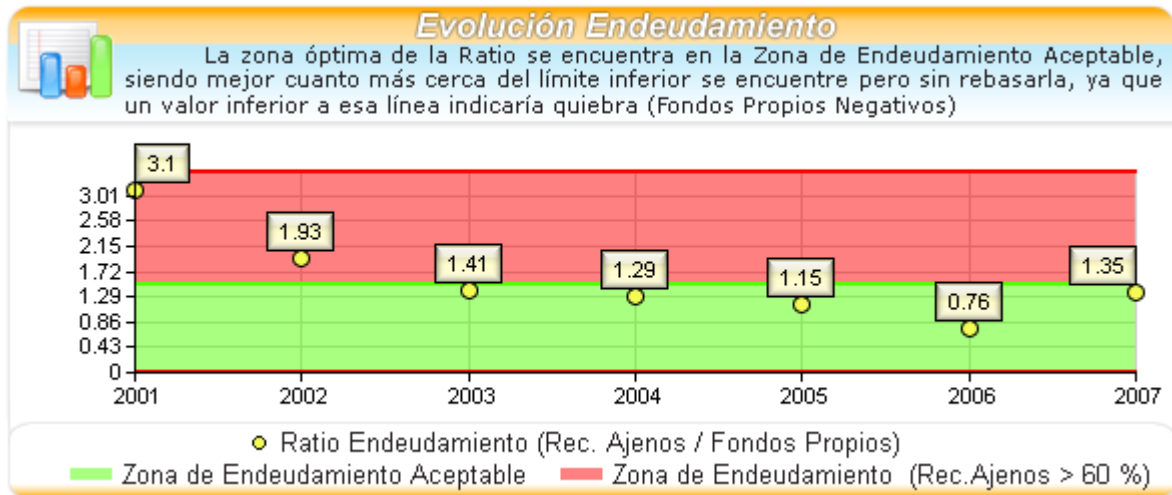
Ratio de Estabilidad



El valor de esta ratio es 0,43 (menor que 1) de lo que se deduce que la **empresa tiene capacidad para inmovilizar recursos permanentes** y disponer de un Fondo de Maniobra positivo de 3.339.082,24 €. Aunque podrá poner en **peligro su estabilidad Financiera** al estar financiándose en un 57,52 % con Fondos ajenos.

Esta inestabilidad financiera podría darse si la empresa no generase suficiente Cash-Flow (dinero procedente única y exclusivamente de su Ciclo de Explotación) para pagar las cuotas de los préstamos que tiene concedidos; Además la empresa deberá comprobar si esta financiación ajena tiene un coste superior a la rentabilidad que se obtiene de ella, para lo cual aconsejamos se observe el epígrafe de Apalancamiento Financiero, Rentabilidad Interna de los Capitales Invertidos y Efecto Amplificación.

Ratio de Endeudamiento

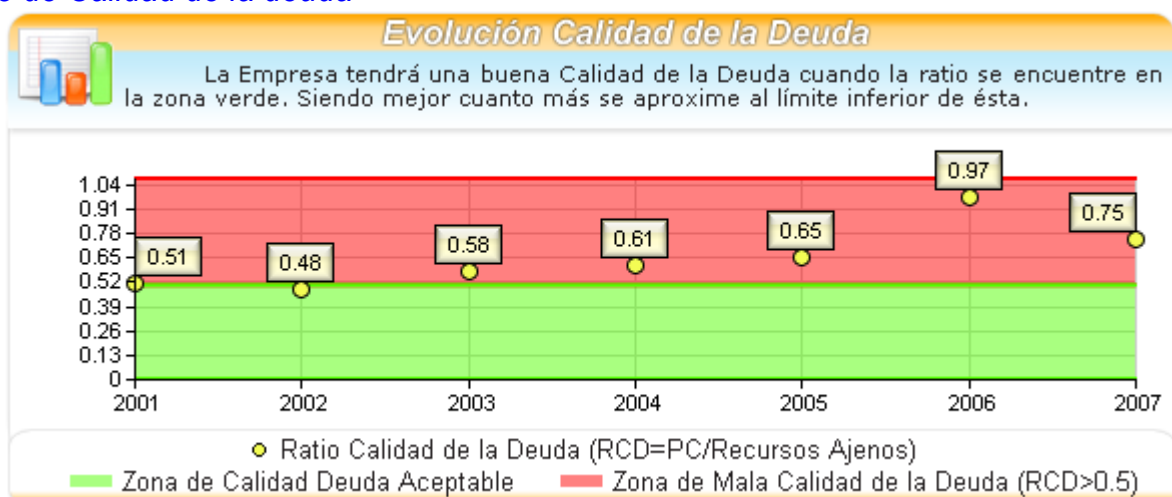


El valor de esta ratio es 1,35 (entre 0 y 1,5). La empresa **podría endeudarse más** (hasta un máximo del 60 %, evitando llegar al 70 %). Ya que su grado de autonomía es del 42,48% y su grado de dependencia de recursos ajenos es del 57,52 %.

Hay que recordar que a la empresa le interesará endeudarse más (apalancarse), siempre y cuando:

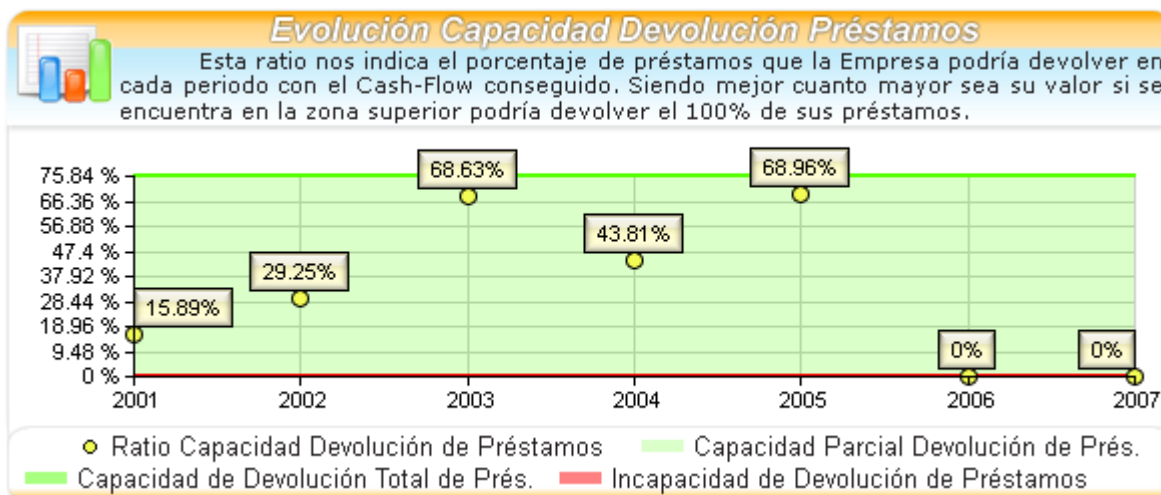
- **El coste de ese endeudamiento sea menor que la rentabilidad interna de los capitales invertidos**, recomendamos la lectura del epígrafe "*Rentabilidad Interna de los Capitales Invertidos*"
- **El Cash-Flow de Explotación (EBITDA) de la empresa sea suficiente para pagar los préstamos** que tiene concedidos y las cuotas de los préstamos futuros que quisiera pedir: El Cash-Flow de Explotación o EBITDA (Earning Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization) es el dinero que la empresa obtiene de su actividad ordinaria, el cual debe ser suficiente para pagar las cuotas de los préstamos que tiene concedidos (amortización de principal + intereses). Recomendamos la lectura del epígrafe "*EBITDA*".

Ratio de Calidad de la deuda



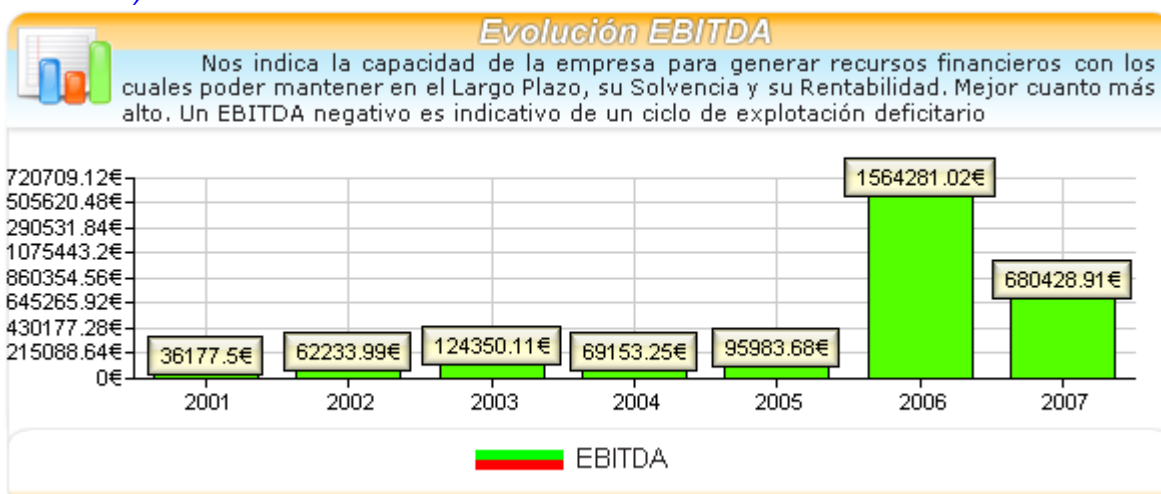
El valor de esta ratio es 0,75 (mayor a 0,5) de lo cual se deduce que la **Calidad de la deuda es mala**, ya que el porcentaje de la deuda a C.P. (con vencimiento inferior a un año) es del 74,58 % sobre el total de la deuda.

Ratio de Capacidad de Devolución de Préstamos



La empresa **no tiene préstamos concedidos**. Genera un Cash-Flow Neto (Beneficio Neto + Amortizaciones + Provisiones) de 510.582,94 € por periodo, con los cuales poder hacer frente a los futuros préstamos.

Análisis del EBITDA (Earning Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization) o Cash-Flow de Explotación (Beneficio antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones).

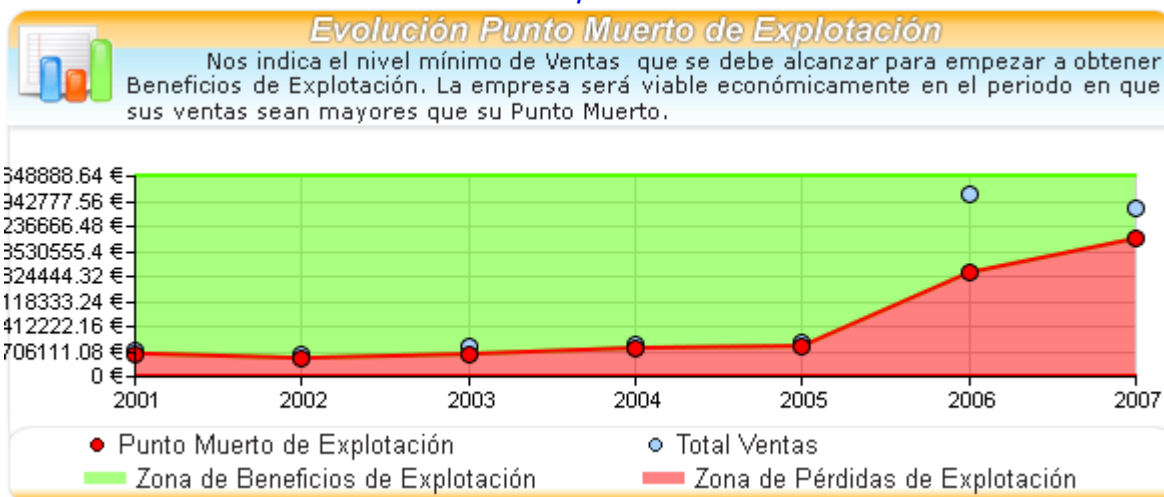


El EBITDA nos mide la capacidad que tiene el Ciclo de Explotación de la empresa para generar recursos financieros (Cash-Flow de Explotación), por lo que es el primer indicador que se debe observar para comprobar si la empresa tendrá, en el Largo Plazo, capacidad para cumplir con sus compromisos de pago (Solvencia) y capacidad de remunerar los recursos empleados en su actividad (Rentabilidad), pilares básicos sobre los que se debe sustentar la actividad de toda empresa.

Tras realizar un análisis en profundidad de la Cuenta de Explotación de la empresa para este periodo, observamos que su EBITDA asciende a 680.428,91 €. Podemos decir que **el Ciclo de Explotación de la empresa es capaz de generar un excedente económico suficiente con el cual mantener o mejorar su solvencia a largo plazo**. Ya que este excedente es suficiente para cubrir los gastos financieros en los que incurre la empresa y además conseguir un Beneficio Neto de 188.075,28 €.

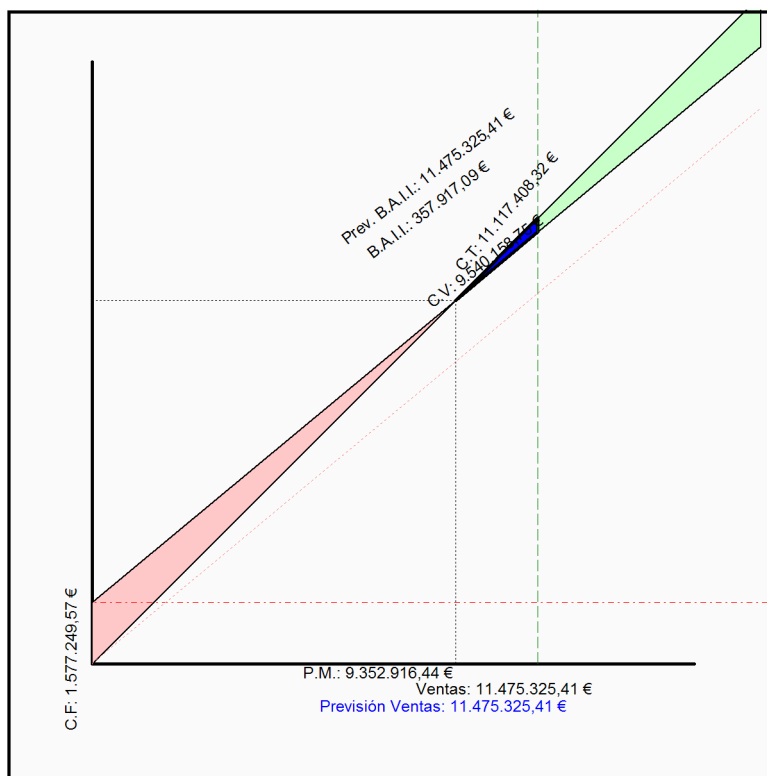
Análisis del Punto Muerto Económico (Umbral de Rentabilidad)

Cálculo de Punto Muerto Económico o de Explotación



Definición: Se define Punto Muerto al volumen de ingresos (ventas) a partir del cual la empresa empezará a obtener beneficio.

Nosotros realizaremos el cálculo del Punto Muerto de Explotación, el cual nos indica cual es el volumen de ventas que la empresa debe alcanzar para igualar los Ingresos y Gastos de Explotación, es decir, nos indica a partir de que nivel de Ingresos la empresa empezará a obtener Beneficio de Explotación. Dicho de otro modo, podremos decir que la empresa obtendrá Beneficio siempre y cuando su volumen de ventas sea superior al Punto Muerto y obtendrá Pérdidas de Explotación en caso contrario (volumen de ventas inferior al Punto Muerto). La representación gráficasería:



Para el cálculo del Punto Muerto de Explotación, utilizaremos la conocida fórmula:

Punto Muerto = Costes Fijos de Explotación / Margen de Contribución

Para el periodo de análisis, tenemos que:

$$\text{Punto Muerto} = 1.577.249,57 \text{ €} / 0,1686 = 9.352.916,44 \text{ €}$$

La comprobación del Punto Muerto, sería:

+ Ventas en el Punto Muerto	9.352.916,44 €
- Costes de las Ventas (Costes Variables) (1 - 0,1686) * 9.352.916,44 €	7.775.666,87 €
= Margen de Contribución en el Punto Muerto	1.577.249,57 €
(%) sobre las ventas	(16,86 %)
- Costes Fijos del Periodo	1.577.249,57 €

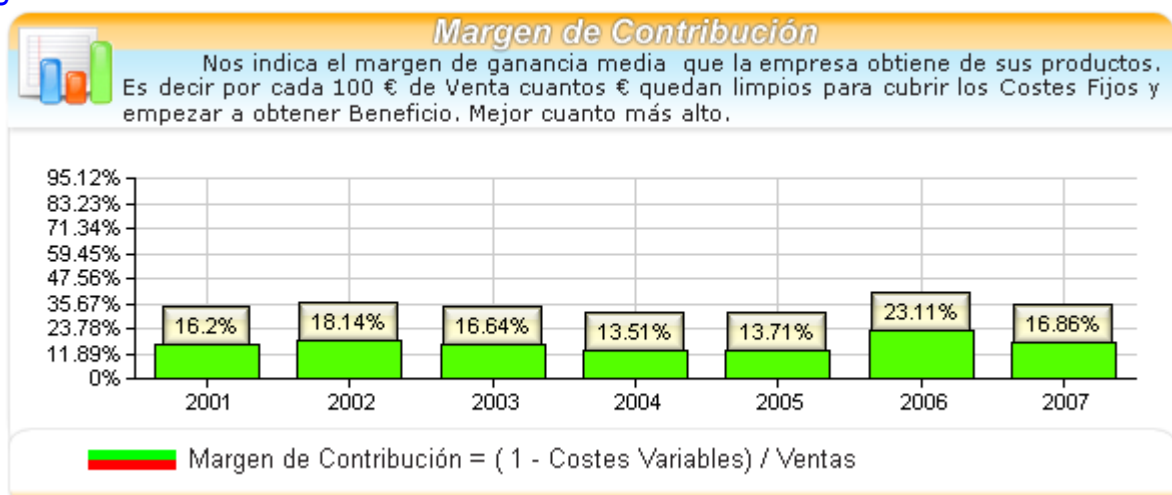
Como se puede comprobar el Resultado de Explotación del Periodo teniendo en cuenta el Margen de Contribución sería:

+ Ventas del Periodo	11.475.325,41 €
- Costes de las Ventas (Costes Variables) (1 - 0,1686) * 11.475.325,41 €	9.540.158,75 €
= Margen de Contribución	1.935.166,66 €
(%) sobre las ventas	(16,86 %)
- Costes Fijos del Periodo	1.577.249,57 €
= Resultado de Explotación (B.A.I.)	357.917,09 €

Tras un análisis en profundidad de la Cuenta de Explotación de la empresa, podemos decir que esta alcanza su Punto Muerto Económico con un volumen de ventas de 9.352.916,44 €, lo cual supone que durante el periodo de estudio, **la empresa ha superado su Punto Muerto de Explotación** al haber realizado 11.475.325,41 € de Ingresos.

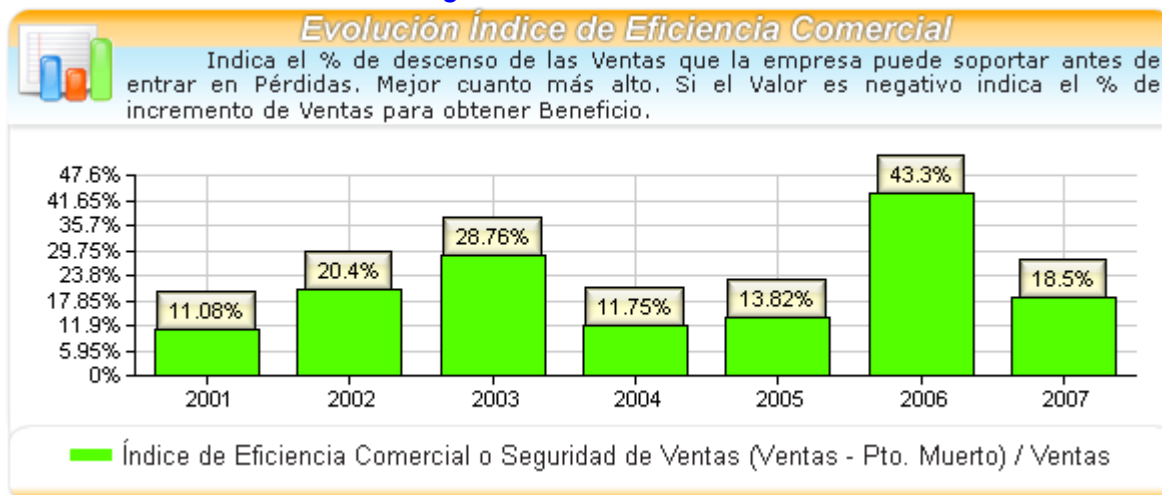
Además, podemos prever que si la estructura de costes de la empresa se mantiene constante (se mantiene el mismo nivel de Costes Fijos y la misma proporción entre Costes Fijos y Costes Variables), el año que viene la empresa empezará a obtener Beneficios de Explotación siempre que supere los 9.352.916,44 € de Ingresos.

Margen de Contribución



La empresa cuenta con un Margen de Contribución al Beneficio del 16,86 %, lo cual implica que de cada 100 € de Ventas que la empresa realiza, obtiene 16,86 € de margen (precio de venta menos el coste variable de esa venta), de lo cual se desprende que una vez que la empresa supere un volumen de Ventas igual a su Punto Muerto de Explotación, que actualmente asciende a 9.352.916,44 €, empezará a obtener 16,86 € de Beneficio de Explotación por cada 100 € de Ventas que realice.

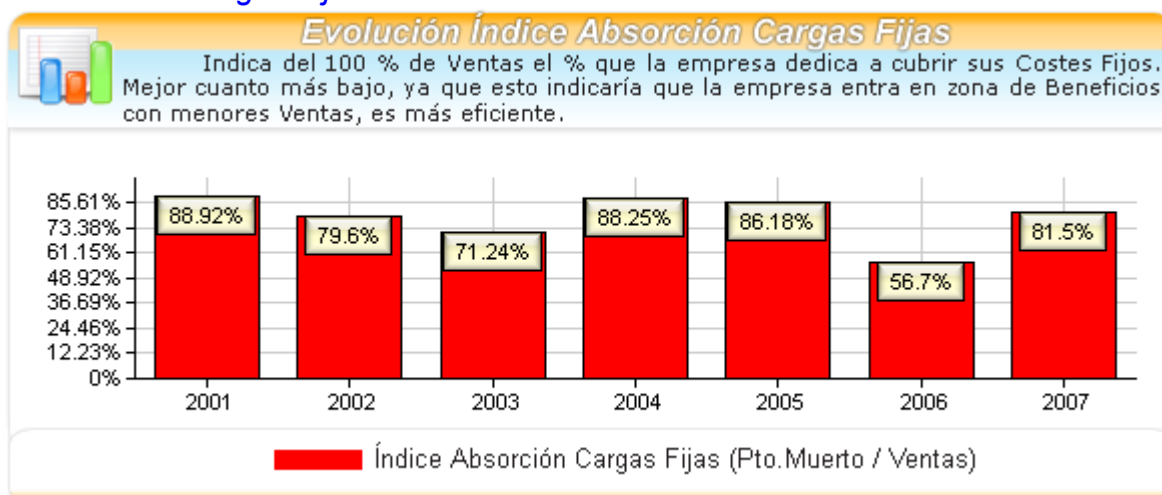
Índice Eficiencia Comercial o de Seguridad de Ventas



El valor de esta ratio es de 18,50 %, lo cual significa que la empresa podría soportar una bajada del 18,50 % en el volumen de sus Ventas.

Conviene recordar que a la empresa le interesa que el Valor de esta Ratio sea lo mayor posible, ya que esto indicará que el Ciclo de Explotación de la empresa será más solvente, al poder soportar un mayor descenso en sus Ventas sin entrar en Zona de Pérdidas.

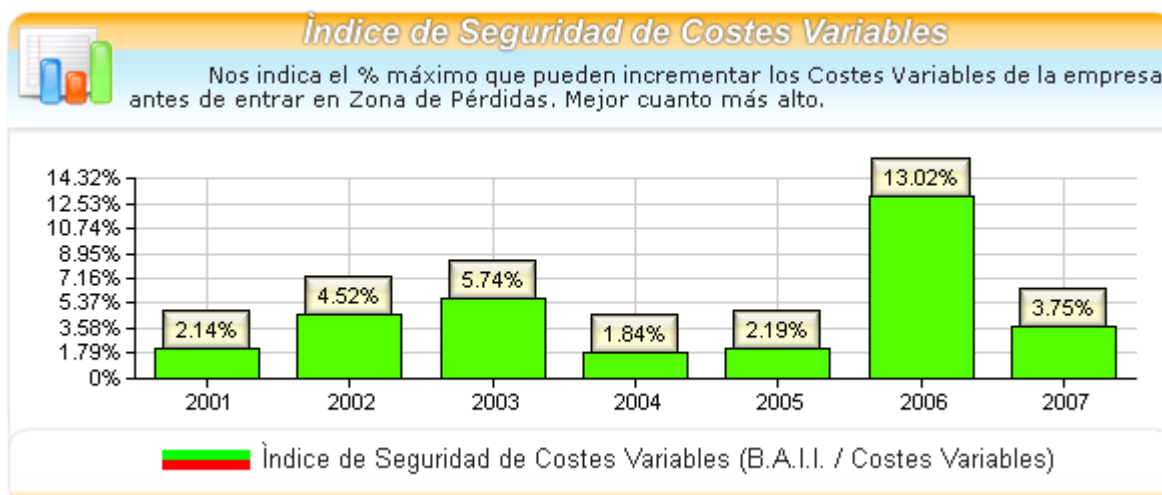
Índice Absorción Cargas Fijas



El valor de esta Ratio es de 81,50 %, esto nos indica que la empresa utiliza el 81,50 % de sus Ventas para cubrir la totalidad de sus Costes Fijos. A la empresa le interesa que el valor de esta Ratio sea lo más pequeño posible, ya que esto indicará que la empresa cubre el 100 % de sus Costes Fijos de Explotación con un menor porcentaje de Ventas, con lo cual dispondrá de un mayor porcentaje de Ventas para obtener Beneficio. Actualmente un 18,50 % de las ventas de la empresa contribuyen en la obtención de Beneficio.

Conviene recordar que esta Ratio es complementaria a la Ratio de Índice de Eficiencia Comercial, es decir, conforme crece una disminuye la otra.

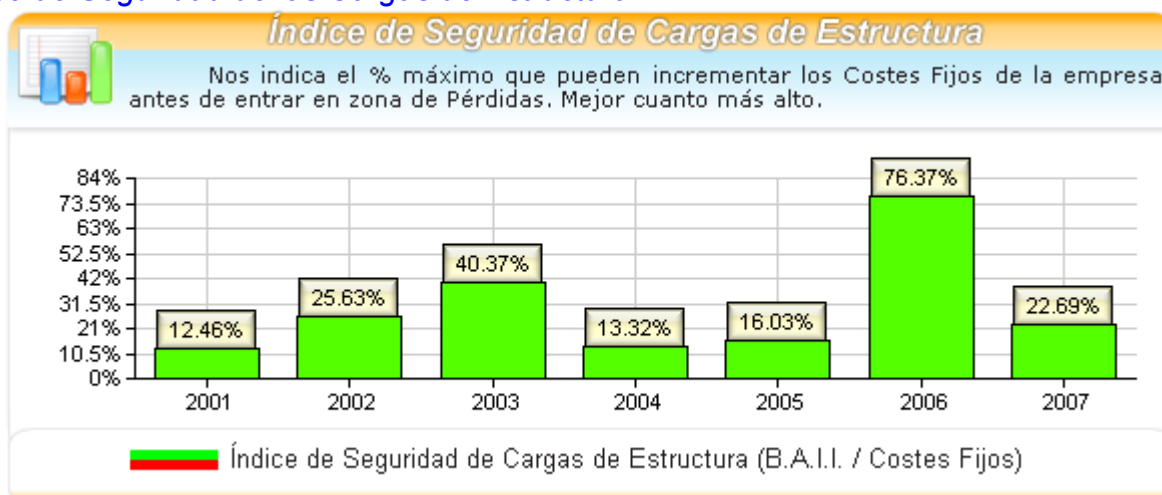
Índice de Seguridad de los Costes Variables



Para el periodo de análisis el valor de esta Ratio es de 3,75 %, lo cual significa que la empresa puede soportar una subida máxima del 3,75 % en sus Costes Variables (materias primas o mercaderías).

Conviene destacar que cuanto mayor sea esta Ratio mayor expectativas de futuro tendrá la empresa, ya que esto indicará que la empresa podrá absorber con mayor facilidad una posible subida en el precio de sus inputs (inflación de Mercaderías o Materias Primas).

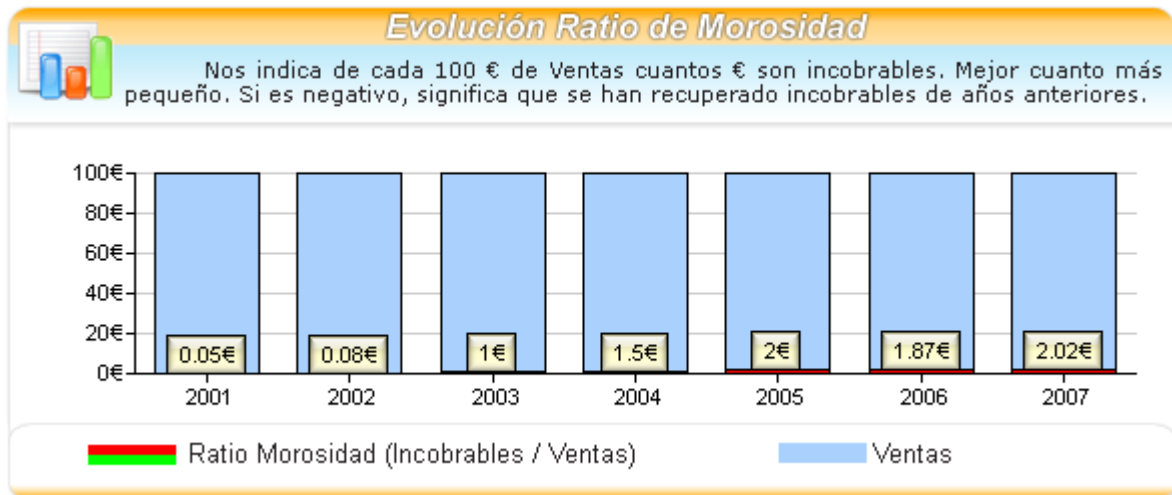
Índice de Seguridad de las Cargas de Estructura



En nuestro caso, el valor de la Ratio para el periodo de análisis es 22,69 %, lo cual nos indica que la empresa podría soportar una subida máxima en sus Costes Fijos del 22,69 %.

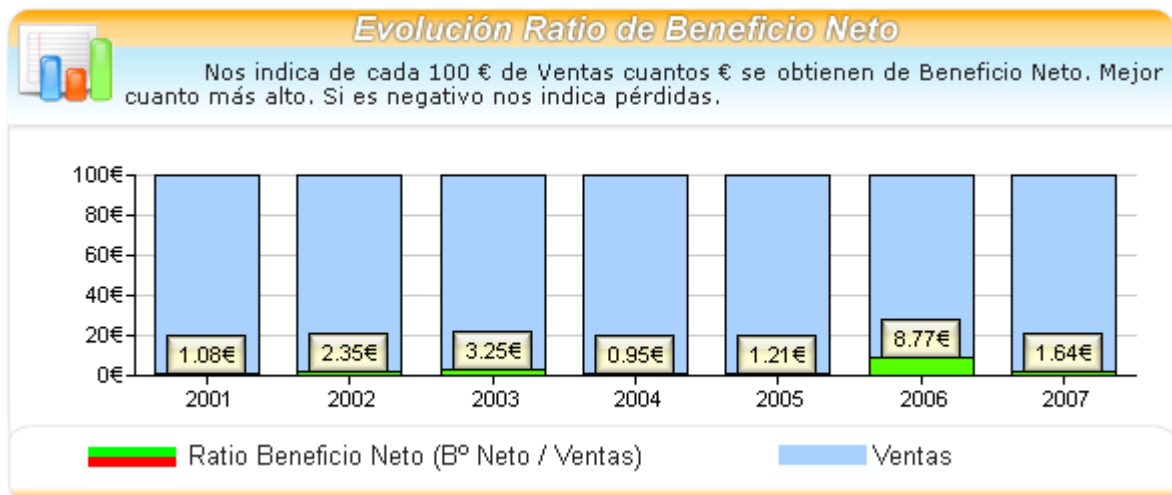
Conviene destacar que cuanto mayor sea esta Ratio mayores expectativas de futuro tendrá la empresa. Ya que esto indicará que la empresa, incurriendo en un mínimo riesgo, podrá incrementar su Estructura Económica, pudiendo incrementar sensiblemente su Capacidad Productiva, con lo que se podrá ver incrementada su Capacidad de obtención de Beneficios siempre y cuando cuente con un Margen de Contribución positivo (que actualmente esta en el 16,86 %).

Ratio de Morosidad



La empresa ha tenido unas pérdidas de créditos incobrables de 232.338,89 € lo que supone un 2,02 % de las ventas. Es decir, durante este periodo por cada 100 € de ventas realizadas por la empresa, 2,02 € o bien no se han cobrado o se han dotado provisión por ellas debido a la posibilidad de no cobrarlas.

Beneficio Neto sobre las Ventas



El Margen que la empresa ha obtenido sobre las ventas ha sido del 1,64 %. Es decir, por cada 100 € de ventas, obtiene 1,64 € de beneficio Neto.

Análisis de la Cuenta de Explotación

Análisis del Apalancamiento Financiero y Efecto Apalancamiento

Este análisis financiero es fundamental para la empresa ya que mostrará si la utilización de recursos ajenos (apalancamiento financiero) es rentable o no. Para ello realizaremos 2 análisis

- **Efecto Apalancamiento:** Este efecto mide si la utilización de financiación ajena está siendo rentable para la empresa. Será rentable siempre que el Efecto Amplificación sea positivo. Este efecto amplificación es la diferencia entre la Rentabilidad Interna de los Fondos Propios (Rentabilidad Financiera) y la Rentabilidad Interna de los Capitales Invertidos (Rentabilidad Económica) y será positivo siempre que la Rentabilidad Financiera sea mayor que la Rentabilidad Económica.
- **Análisis del Apalancamiento Financiero:** Este análisis nos muestra el grado de utilización de recursos ajenos por parte de la empresa. La variable que utilizaremos para medirlo es el Factor Riesgo o Grado de Endeudamiento.

Pasemos a realizar cada uno de los análisis.

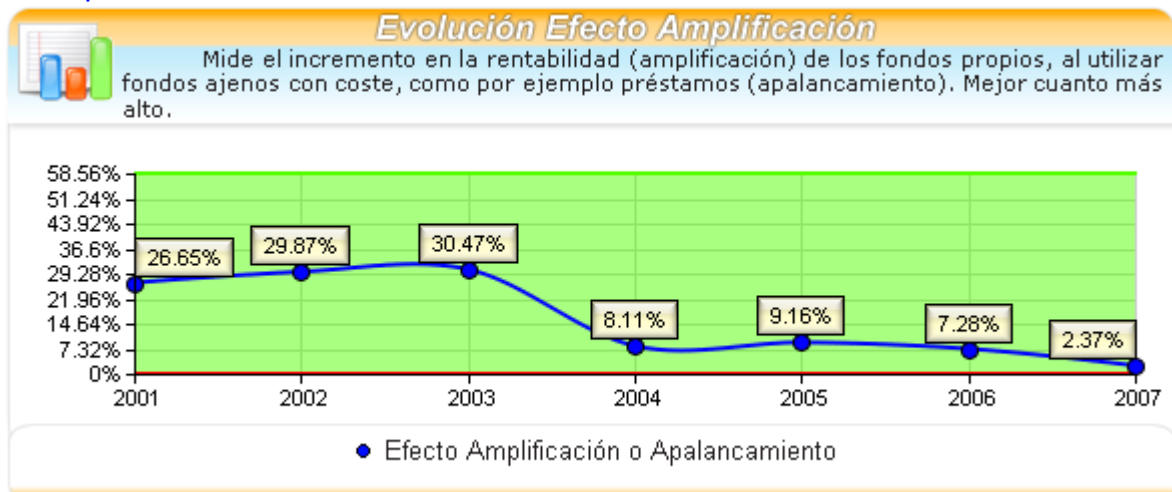
Rentabilidad interna de los capitales Invertidos (Rentabilidad Económica)

La empresa ha invertido 10.207.346,01€ (total de Pasivo), habiendo obtenido un B.A.I.I. (beneficio antes de intereses e impuestos) de 357.917,09 € lo que supone una rentabilidad de los capitales invertidos o económica del 3,51 %.

Rentabilidad interna de los Fondos Propios (Rentabilidad Financiera)

La empresa ha invertido 10.207.346,01€ (total de Pasivo), de los cuales 4.335.805,37 € son de fondos propios (42,48%) habiendo obtenido un Resultado de Actividades Ordinarias (B.A.I. de Actividades Ordinarias) de 254.831,88 € lo que supone una **rentabilidad interna de los fondos propios del 5,88 %**. Es decir, por cada 100 € de fondos propios, se han obtenido 5,88 € de Beneficio Bruto.

Efecto Amplificación



Este efecto mide el incremento de rentabilidad sufrido por los fondos propios al usar capitales ajenos, en nuestro caso, **el incremento es de 2,37 %**, ya que la rentabilidad interna de los fondos propios (Rentabilidad Financiera) es de 5,88 % y la de los capitales invertidos (Rentabilidad Económica) es de 3,51 %.

De lo comentado en el párrafo anterior se deduce que **la empresa está aprovechando correctamente el efecto palanca que sobre la rentabilidad tiene el uso de financiación ajena, ya que el uso de la misma está haciendo que su rentabilidad incremente.** Para comprobar si a la empresa le conviene o no incrementar su financiación ajena con el fin de aprovechar este efecto palanca, recomendamos se lea el análisis de factor riesgo.

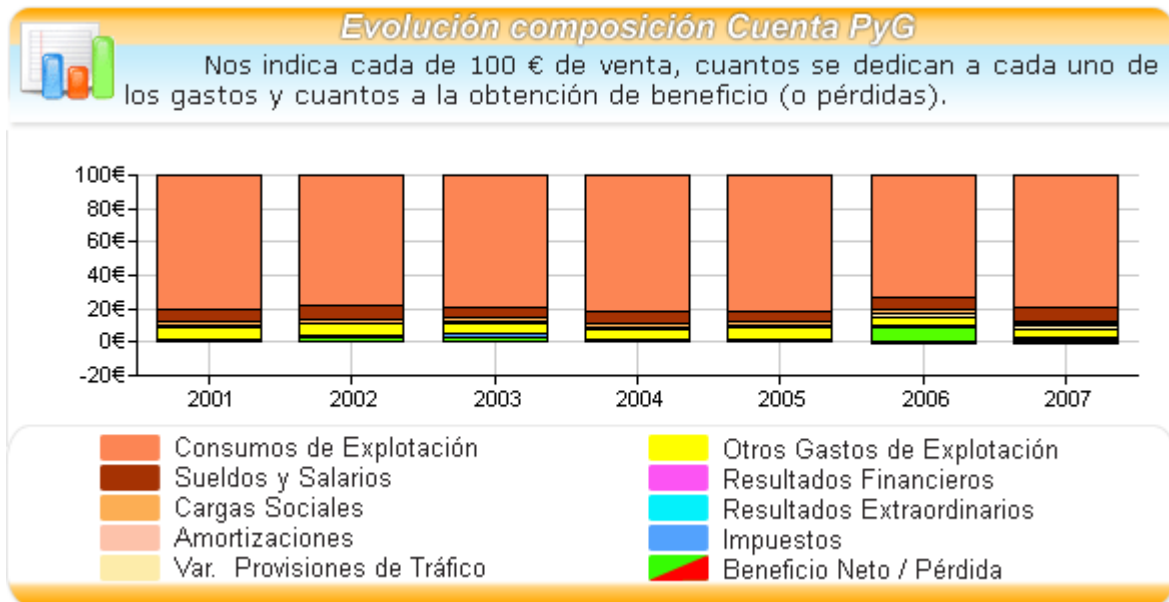
Factor de Riesgo

El valor de esta ratio es 1,35 por lo cual la empresa **podría asumir un mayor riesgo (endeudarse más)** ya que su grado de autonomía es del 42,48% y su grado de dependencia de recursos ajenos es del 57,52 %.

Convendría que se endeudase **siempre que el efecto amplificación sea positivo.**

El tope de endeudamiento aconsejable según la situación financiera de la empresa sería de **632.167,42 €**, con lo cual la estructura financiera de la empresa pasaría a ser de 40 % de Recursos Propios y 60 % de Recursos Ajenos, estructura financiera límite para cualquier empresa (lo ideal sería que como mínimo el 50 % de los activos estuviesen financiados por fondos propios). Recordemos que siempre hay que evitar llegar a la situación de 70 % recursos ajenos y 30 % fondos propios, ya que esta situación podría suponer poner en peligro la estructura financiera de la empresa.

Representación Gráfica



Composición Cuenta de Explotación: Nos muestra de cada 100 € de Ventas cuantos € se destinan a cada una de las partidas de Gastos de la Cuenta de PyG y cuanto a Beneficio.

	Importe	% Sobre Ventas
Ventas	11.475.325,41 €	100,00 %
Importe neto de la Cifra de Negocios	11.397.959,22 €	99,33 %
Otros ingresos de Explotación	77.366,19 €	0,67 %
Costes	11.117.408,32 €	96,88 %
Consumos de Explotación	8.996.354,76€	78,40 %
Sueldos y Salarios	969.129,97€	8,45 %
Cargas Sociales	206.481,57 €	1,80 %
Amortizaciones	90.172,93 €	0,79 %
Var. Provisiones de Tráfico	232.338,89 €	2,02 %
Otros Gastos de Explotación	622.930,20 €	5,43 %
B.A.I.I	357.917,09 €	3,12 %
Resultados Financieros	- 103.085,21 €	- 0,90 %
B.A.I (Rto. Act. Ordinarias)	254.831,88 €	2,22 %
Resultados Extraordinarios	21.009,44 €	0,18 %
B.A.I (Beneficio Bruto)	275.841,32 €	2,40 %
Impuestos	87.766,04 €	0,76 %
Beneficio Neto	188.075,28 €	1,64 %
Otros Resultados		
Valor Añadido	1.856.040,45 €	
EBITDA	680.428,91 €	
Cash-Flow Neto	510.582,94 €	

Comentario Cuenta PyG

Como se puede observar, el coste de explotación sobre las ventas es del **96,88 %**, con lo cual la empresa ha obtenido un B.A.I.I. de **357.917,09 €** lo que supone un **3,12 %**, del importe total de las ventas. Es decir, de cada 100 € de ventas (en base imponible) que la empresa realiza, obtiene **3,12 €** de Beneficio (o pérdida) antes de intereses e impuestos.

En cuanto al origen de los ingresos por ventas vemos que el 99,33 % (11.397.959,22 €) son provenientes de la actividad principal de la empresa, mientras que el 0,67 % (77.366,19 €) provienen de actividades accesorias.

También conviene destacar, que el resultado de las **actividades ordinarias** de la empresa, es de **254.831,88 €** es decir un **2,22 %** del total de las ventas.

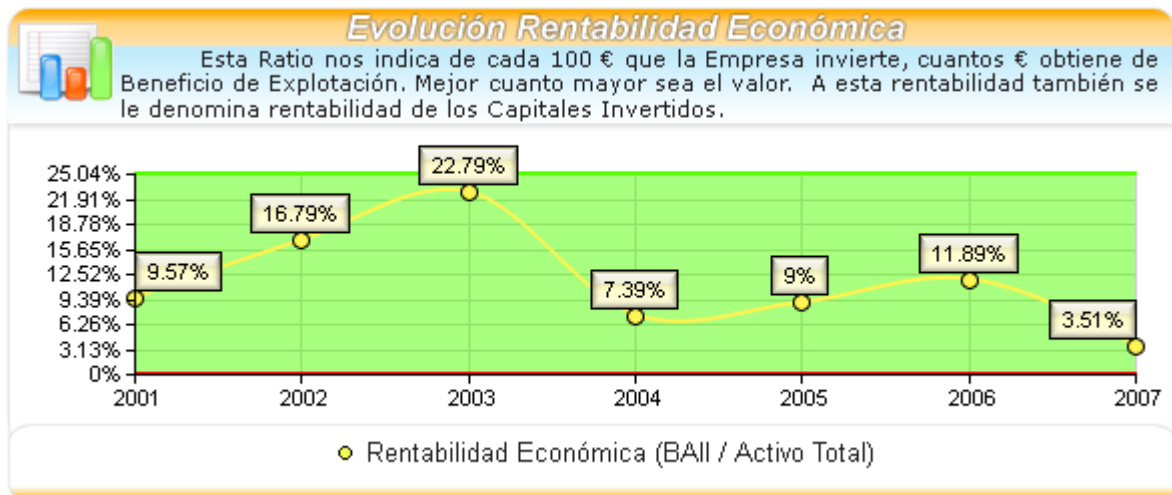
Si a los 11.475.325,41 € de ventas, le deducimos los 8.996.354,76€ de costes de explotación y 622.930,20 € de otros gastos de explotación en los cuales ha incurrido la empresa, observamos que la empresa ha obtenido un valor añadido de 1.856.040,45 €.

Conviene recordar que para que el ciclo de explotación de la empresa sea rentable, este valor añadido debe ser lo suficientemente grande para lograr absorber el resto de gastos de explotación en los que incurre (sueldos y salarios, cargas sociales, amortizaciones y provisiones).

Análisis Rentabilidad

Análisis de Rentabilidad

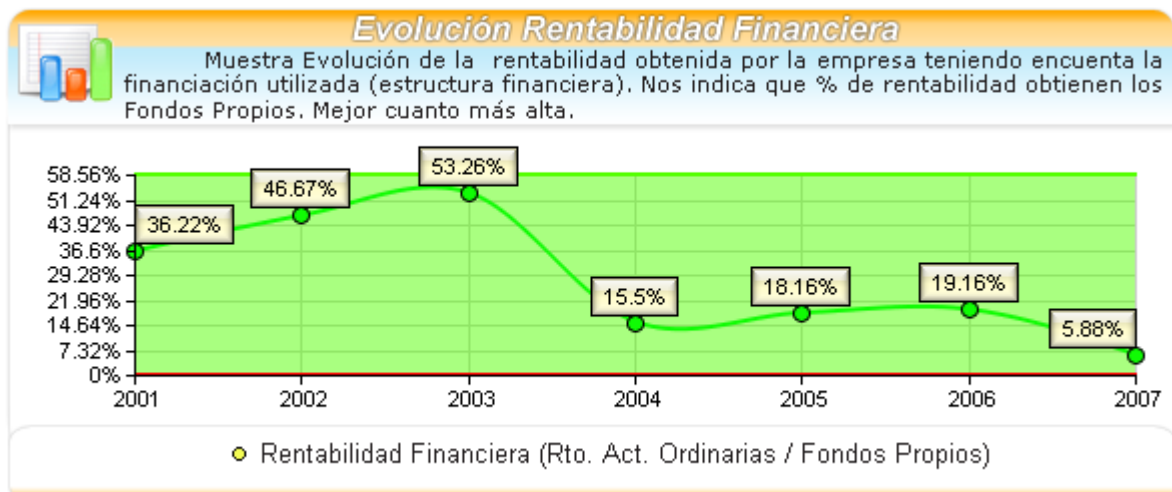
Rentabilidad Económica



La empresa tiene un **rendimiento o rentabilidad económica del 3,51 %**, es decir, **por cada 100 € de inversión en el Activo** obtiene **3,51 € de Beneficio antes de intereses e impuestos (B.A.I.I.)**.

Durante este periodo, la empresa ha mantenido invertidos 10.207.346,01 € en Activos obteniendo un B.A.I.I. de 357.917,09 €. Esto implica que el **Ciclo de Explotación de la Empresa** (compuesto por los ingresos y gastos de explotación) **ha obtenido un Margen de Explotación positivo de 3,12 %**, es decir, de cada 100 € que la empresa ingresa por su actividad ordinaria obtiene **3,12 € de Beneficio de Explotación**.

Rentabilidad Financiera



La empresa tiene una **rentabilidad financiera del 5,88 %**, es decir, **por cada 100 € de Capitales Propios** se obtiene **5,88 € de Beneficio de Actividades Ordinarias** (B.A.I. Actividades Ordinarias, no tenemos en cuenta los posibles Resultados Extraordinarios).

Rentabilidad del Accionista

La empresa no ha retribuido sus capitales, al no repartir dividendos.

Análisis Porcentual del Balance y Tablas Resumen de Variables y Ratios

Análisis Estático del Balance En Cifras y Base 100

ACTIVO		
	<i>Importe</i>	<i>%</i>
Activo Fijo	2.489.262,24€	24,39%
Inmovi. Inmateriales	158.891,54 €	1,56%
Inmovi. Materiales	2.293.977,10 €	22,47%
Inmov. Financieras	28.530,32 €	0,28%
Gtos. Distrib. Varios Ejer.	7.863,28 €	0,08 %
Activo Circulante	7.718.083,77€	75,61 %
Existencias	2.174.447,69€	21,30%
Deudores	5.332.517,47€	52,24%
Inv.Financieras Temporales	137.980,97€	1,35%
Tesorería	67.836,94€	0,66%
Ajustes por Periodificación	5.300,70 €	0,05%
Total Activo	10.207.346,01 €	100,00 %

PASIVO		
	<i>Importe</i>	<i>%</i>
Fondos Propios	4.335.805,37 €	42,48%
Capital Suscrito	3.006,00 €	0,03 %
Resto Reservas	600,07 €	0,01 %
Resultados Ej. Anteriores	4.144.124,02 €	40,60 %
Pérdidas y ganancias	188.075,28 €	1,84 %
Acreedores LP	1.492.539,11 €	14,62 %
Acreedores CP y Prov CP	4.379.001,53 €	42,90 %
Total Pasivo	10.207.346,01€	100,00 %

Variables y Ratios I: Análisis de Masas Patrimoniales y Principales Ratios

<u>Masas Patrimoniales</u>	
Activo Fijo	2.489.262,24€
Activo Circulante	7.718.083,77€
Total Activo	10.207.346,01 €
Neto	4.335.805,37 €
Acreeedores a L.P	1.492.539,11 €
Pasivo Circulante	4.379.001,53 €
Total Pasivo	10.207.346,01€
Activo Real	10.035.290,49 €
Fondo de Maniobra	3.339.082,24 €
<u>Fuentes de Financiación</u>	
Grado de Autonomía (autofinanciación)	42,48%
Grado de Dependencia (Financiación ajena)	57,52 %
<u>Ratios</u>	
<u>Ratios Liquidez</u>	
Ratio de Liquidez General	1,76
Ratio de Liquidez Inmediata	1,27
Ratio de Tesorería o Acid Test (Disp/PC)	0,05
Fondo de Maniobra sobre Ventas	29,10
<u>Ratios de Solvencia</u>	
Ratio Solvencia Estricta (AC/PC)	1,76
Ratio de Garantía (Activo Real/FA)	1,71
Ratio de Consistencia (AF/ExLP)	1,67
Ratio de Estabilidad (AF/RP)	0,43
Ratio de Endeudamiento (RA/FP)	1,35
Ratio de Calidad de la Deuda	0,75
Recursos ajenos Sobre Cash-Flow	11,50
<u>Ratios de Rentabilidad</u>	
Rentabilidad Económica (B.A.I./ Activo total)	3,51 %
Rentabilidad Financiera (B.A.I./ FP)	5,88 %
Rentabilidad Capital Suscrito (Cash-Flow/C.Social)	16.985,46 %
Cash-Flow / Recursos Propios	11,78 %
<u>Ratios Económicos</u>	
Ratio de Morosidad (Incobrables/Ventas)	2,02 %
Ratio de Beneficio Neto sobre las Ventas	1,64 %

Variables y Ratios II: Análisis Cuenta de Explotación

Cuenta de Explotación	
Apalancamiento Financiero	
Rentabilidad interna de los capitales Invertidos (Rentabilidad Económica).	3,51 %
Rentabilidad Interna de los Fondos Propios (Rentabilidad Financiera).	5,88 %
Efecto amplificación (RIFP-RIKI)	2,37 %
Factor Riesgo (Deuda total/ Neto) % sobre ventas	1,35
Costes de Explotación	96,88 %
Margen de Explotación	3,12 %
Coste financiero	- 0,90 %
Margen de Actividades Ordinarias	2,22 %
Resultados de la Cuenta de PyG	
Valor añadido	1.856.040,45 €
EBITDA	680.428,91 €
Beneficio Bruto	275.841,32 €
Beneficio Neto	188.075,28 €
Otros datos de Interés	
Cash-Flow Neto	510.582,94 €
Tope endeudamiento que puede solicitar Manteniendo un (40% Re.Propios)	632.167,42 €
Días de Autonomía con C.C.	111,36 Días
Gasto medio Diario	29.985,82 €

Variables y Ratios III: Análisis Económico

Análisis Económico	
Margen de Contribución	16,86 %
Estructura de Costes de Explotación	
Total Costes Fijos u.m	1.577.249,57 €
(%)	(14,19) %
Total Costes Variables u.m.	9.540.158,75 €
(%)	(85,81) %
Total Costes u.m.	11.117.408,32 €
(%)	100,00 %
Punto Muerto	9.352.916,44 €
Índice de eficiencia Comercial	18,50 %
Índice de Absorción Cargas Fijas	81,50 %
Índice de Seguridad de los Costes	3,75 %
Variables	
Índice de Seguridad de Cargas de Estructura	22,69 %

Variables y Ratios IV: Rotaciones, Periodos Medios de Maduración y Fondo de Maniobra Necesario

Periodos Medios de Maduración

Fase 1: Almacenaje o Venta

- Rotación de Mercaderías	4,14 Veces
- Periodo Medio de Venta	88,22 Días

Fase 2: Cobro a Clientes

- Rotación de Clientes	2,08 Veces
- Periodo Medio de Cobro	175,08 Días

Periodo Maduración Económico	263,30 Días
-------------------------------------	--------------------

Fase 3: Pago a Proveedores

- Rotación de Proveedores	2,05 Veces
- Periodo Medio de Pago	177,67 Días

Periodo Maduración Financiero	85,63 Días
--------------------------------------	-------------------

Fondo de Maniobra Necesario

Existencias de Mercaderías	2.174.450,99 €
Clientes	5.332.600,44 €
Tesorería Mínima*	437.906,56 €
Proveedores	4.379.065,64 €
Fondo de Maniobra Necesario (FMN)	3.565.892,35 €

* El montante de Tesorería se calcula como el 10,00 % sobre el importe de Proveedores lo cual dará un margen de maniobra en caso de que los Periodos Medios o los flujos de alguna fase tuviesen un comportamiento anormal.